

UNIVERSIDAD DE MADRID
FACULTAD DE DERECHO



TESIS DOCTORAL

**El mercado de algodón americano y el contrato de futuros en
E.E.U.U.**

MEMORIA PARA OPTAR AL GRADO DE DOCTOR
PRESENTADA POR

José María Vila Coro

Madrid, 2015

Rd. 63.960

TE
559

FACULTAD DE DERECHO

MADRID

"EL MERCADO DE ALGODON AMERICANO

Y EL CONTRATO DE FUTUROS EN EE.UU."



BIBLIOTECA
DE DERECHO

**Tésis para optar al grado de Doctor que
presenta**

DON JOSE MARIA VILA COBO

7 M Vila Cobo

Madrid, Abril de 1.961.

I N D I C E

PRELIMINAR

1

P A R T E - I -

C A P I T U L O - I

Páginas

NATURALEZA DEL ALGODÓN

7

Origen del algodón americano	
Especies botánicas del algodónero, de interés comercial	
El "cotton belt"	
Características del algodón americano	
Producción de algodón en EE.UU	
La fitotecnia algodónera y la fibra	
Regulación oficial de nuevas variedades de algodón	
Técnica agraria y comercialización	
Influencia del cultivo en la fibra	
Algodones de secano y regadío: su interés comercial.....	
Influencia de las heladas y de los vientos y nieblas	
Otros elementos que afectan a la fibra	
Caso especial de las enfermedades del algodónero en el valor comercial del algodón.....	

RECOGIDA DEL ALGODÓN

20

DESMOTADO O "GINNING".

23

Servicios del "gin".....	
--------------------------	--

Páginas

Reprensado

C A P I T U L O - II

COMERCIALIZACION DEL ALGODON

27

Valor comercial del algodón

Facilidad de fraude comercial en el algodón..

CONCEPTO TECNICO LEGAL DE LA CALIDAD.

30

Amplitud de este concepto

Definiciones oficiales

Uniformidad de la fibra

Algodón maduro

Homogeneidad del grado y limpieza

Humedad apropiada

FACTORES DEL GRADO.

33

Color

Materias extrañas

Preparación

Determinación del grado

FACTORES DE LA FIBRA.

37

Longitud

Unidad de medida de la fibra

FACTORES DE CARACTER.

38

Definición del "character".

Finura

Resistencia

Flexibilidad

Cuerpo

Sanidad: o estado de conservación

Uniformidad de longitud de fibra

	<u>Páginas</u>
<u>"STANDARDS" DE ALGODON:</u>	40 bis
STANDARDS DE GRADO.	41
Formación del escalado de una serie standard ..	
Variaciones de los standards	
Standards de Liverpool	
Otros standards de algodón del grupo americano.	
STANDARDS DE FIBRA.	47
Standards de hebra en Estados Unidos	
No existen standards de "cardóter".....	
COMERCIO DE ALGODON A BASE DE MUESTRAS.	50
Muestras: definición y manipulación	
<u>CLASIFICACION Y COMPROBACION DE CALIDADES:</u>	53
CLASIFICACION:	
Clasificación por técnicas tradicional	
"Stapling"	
"Stapling" por técnicas tradicional	
"Stanpling" de laboratorio	
Laboratorios técnicos del Departamento de Agricultura	
COMPROBACION:	60
Formalidades del muestraje	
Identificación de las balas.	
Diversos modos de garantizar las calidades	
ALGODON NO COMERCIALIZABLE.	63
<u>C A P I T U L O - X I I</u>	
<u>LA "COMPRESS" O FRENSA.</u>	67
Características de la bala de algodón americana	
"Concentration points with compresses"	

EL ALMACENAJE DEL ALGODÓN:

59

Clases de almacenes	
Mecanismo del almacenaje	
Caso especial de algodón comprendido en el - "Cotton Producer's Sales (or Loan) Agreement"....	
Otros servicios: clasificación, repeso, en- barque, etc	
Identidad de las balas	
Embarque	
Convenios de los almacenes y los ferrocarrí- les	

LA "UNITED STATES WAREHOUSE ACT".

78

Definiciones	
Jurisdicción sobre almacenes - almacenistas y almacenamiento	
Autorización para ser "warehousman".....	
Fianza	
Acción contra la fianza	
Licencias para clasificar o pesar productos..	
Resguardos ("receipts").	
Entrega de los productos almacenados	
Penalidades	

LA "UNIFORM WAREHOUSE RECEIPTS ACT".

86

Inspección del Poder Público sobre los almace- nes	
---	--

EL TRANSPORTE EN EL COMERCIO ALGODONERO.

88

Ferrocarril y camiónaje.	
Término "Concentration for"	

C A P I T U L O - I V

EL MERCADO DE ALGODÓN EN GENERAL

91

Concepto del mismo	
Notas esenciales de un mercado de algodón	

Páginas

"Supply"	
La clasificación	
Funciones de un mercado de algodón	
Cuestiones principales en el mercado algodonero	
TERMINOLOGIA DEL PRECIO	103
"Fixed price"	
"On call"	
"Basis" y "Base price"	
Análisis de la "Basis"	
C A P I T U L O - V	
<u>CLASES DE MERCADO SEGUN LAS FORMAS CONTRACTUALES:</u>	108
MERCADO "SPOT" DE ALGODON.	109
Concepto de "spot".	
Composición del mercado "spot"	
A) <u>EL MERCADO DE CULTIVADORES.</u>	114
Distintas clases de cultivadores	
Características del mercado de cultivadores	
Como se vende el algodón	
Los precios	
Pesos	
Pago	
Reventa del algodón por los "buyers"	
B) MERCADO DE COMERCIANTES:	121
Mercados centrales de algodón.....	
MECANICA COMERCIAL:	123
Adquisición de la primera materia.- Las -	
"different sheets".....	
"Controllers".	

Páginas

Control de las balas compradas	
Sistema de operar en este mercado de comerciantes.....	
Mecanismo bancario de pago	
Regulación jurídica de los contratos de algodón en el mercado de comerciantes	
"American Cotton Shippers Association"	
"Special Rules" para el buen régimen de embarques de algodón.	

C) EL MERCADO DE HILADORES:

131

Adquisición del algodón por los hiladores...	
Precios	
Regulación jurídica de los contratos de algodón en el mercado de hiladores.	
"Contract spinne's call":	
"NEW ENGLAND MILL TERMS" Y "SOUTHERN MILL RULES".	

135

P A R T E - II

C A P I T U L O - VI

REGULACION GENERAL DE LA CONTRATACION EN LOS MERCADOS.

136

REGULACION DEL CONTRATO "SPOT"

Legislación federal	
"Rules" y "terms" de las Bolsas y Asociaciones	
Bolsas de mercado "spot".	

"RULES DE SPOT EN LAS BOLSAS DE NUEVA YORK Y NUEVA ORLEANS".

143

Elementos fundamentales del contrato "spot" de algodón.

C A P I T U L O - VII

OPERACIONES DE FUTUROS

146

Antecedentes	
"Selling for shipment"	
Como se desarrolla una operación de "futu- ros" de algodón.....	
Operación inicial o de "supply"	
Operaciones de "hedge"	
"hedging"	
El "hedge" y el mercado	
"Shipping parity"	
"Straddling"	

EL "HEDGE" Y LOS MESES DE ENTREGA.

162

Mes de entrega: "nearly active" y "distant month"	
El hedge según el volumen	
Consecuencia	
"Hedge" y precios	

C A P I T U L O - VIII

EL CONTRATO DE FUTUROS

167

El contrato de futuros y la "Uniform Sales
act".....

El contrato de futuros según la "Commodity
Exchange Act"

EL CONTRATO DE FUTUROS SEGUN LA "UNITED STATES
COTTON FUTURES ACT". (II)

172

Definición del contrato de futuros de algo-
dón americano.....

El contrato no exento no tiene virtualidad.

Notas del contrato "Sección 5"	
Condiciones del contrato "Sección 5"	
Derechos y deberes de las partes respecto a la entrega	
Otros derechos y obligaciones convencionales	
Especialidades incorporadas al contrato de "Futuros"	
¿En qué se diferencian "futures" y "spot", legalmente?.....	

REGULACION LEGAL DEL CONTRATO DE FUTUROS.

189

Forma escrita obligatoria para el contrato.	
Impuesto sobre el contrato	
Casos de exención del impuesto	
Pago del impuesto para los "contratos de futuros" no exentos	
Sanciones	

C A P I T U L O - IX

REGIMEN DE STANDARDIZACION EN EL MERCADO ALGODONERO.

203

LA "UNITED STATES COTTON STANDARD ACT".

Exclusividad terminológica algodonnara	
Peritos oficiales calificadores de algodón..	
Derecho a usar los servicios de calificación	
Libramiento de certificados oficiales de calidad	
Creación de los "standards oficiales" de algodón americano.	
Sanciones penales	
Extensión de la Ley al exterior	

Páginas

Vigencia federal de la Ley	
REGLAMENTO DE LA "U.S. COTTON STANDARDS ACT".	210
STANDARDS OFICIALES O UNIVERSALES.	211
Clases de ejemplares de los "Standards"...	
"Boxes" para custodia de los "Standards"..	
Colecciones de reserva	
Garantías internacionales	
Standards para algodón americano upland --	
"White"	
Otros Standards de color de algodón ameri-	
cano Upland	
ENMIENDA DEL REGLAM. STAND-ACT: "SECCION 28.115".	219
Regla general de criterio	
Qué standards son utilizables en contratos	
de "futures".	
"Standards" para longitud de fibra	
Cuadro de standards de hebra	
Previsiones	
Publicidad de los standards	
SERVICIO DE CONTROL.	225
Servicios Generales	
"Board of Cotton Examiners".	
"Licensed classifier"	
"Licensed Samplers"	
Requisitos del certificado de clasificación	
de algodón.....	
CLASES DE CERTIFICADOS DE CALIDAD	230
Certificado forma A2	

Certificado forma B

Certificado forma C

C A P I T U L O - X

REGLAMENTACION DE LA "UNITED STATES COTTON FUTURES ACT".

232

Normas generales.

Demandas de clasificación

Requisitos de las solicitudes

Inspección y toma de muestras

Clasificación

Certificados

Régimen de almacenamiento de algodón certificado

Caso de clasificación pendiente o en revisión

Caso del certificado forma C

Solución para la certificación pendiente ...

Solicitudes de revisiones de clasificación..

Supervisión de los traslados de algodón ...

Nuevo certificado y necesidad de reclasificación

"AGREEMENT" DE 24 DE AGOSTO DE 1923 SOBRE UNIVERSAL STANDARDS".

244

DE ALGODON DE LOS EE. UU.

"SUPPLEMENTAL AGREEMENT A" AL ANTERIOR CONVENIO.

245

"UNIVERSAL COTTON STANDARDS CONFERENCE.

LOS MERCADOS SPOT EN RELACION CON EL CONTRATO DE FUTUROS.

245

Determinación de precios y diferencias

Comités de Cotizaciones

C A P I T U L O - X I

LA "COMMODITY EXCHANGE ACT".

248

Definiciones

La ley declara de interés nacional las operaciones de futuros en mercancías.....

Prohibiciones que establece la ley

Control de las operaciones de futuros cuando se hallan autorizadas.

Operaciones maliciosas o ilegales, en general

Operaciones "wash", "cross trades", "privileges", etc.

Condiciones para ejercer el comercio de futuros a comisión.

Requisitos para la inscripción de comisionistas y corredores "floor".

Suspensión o revocación de estas inscripciones.

Solo los miembros de un "contract market" pueden operar en futuros por cuenta ajena.....

Limitación en la cuantía de las operaciones.

CONDICIONES PARA QUE PUEDA SER DECLARADO "CONTRACT MARKET" UN "BOARD OF TRADE".

256

Condiciones.

Requisitos que los "contract markets" deben establecer para cumplimiento de los contratantes en aquellos

Solicitud de designación como "Contract market"; renuncia a esa designación.

Suspensión o revocación de la denominación de "Contract market".

Personas excluidas de las prerrogativas de "Contract market"; procedimiento; apelación.

Situación de las cooperativas en el "Contract market".

Páginas

Inspección del Secretario de Agricultura -- sobre los "Contract markets".	
Registro de comisionistas y corredores -- "floor"; regulación; publicidad de hechos deli- tivos	
Contravenciones en general; penalidades ...	

P A R T E - III

C A P I T U L O - XII

LAS BOLSAS DE FUTUROS DE ALGODON:

265

LA "NEW YORK COTTON EXCHANGE":

266

Ley de creación.	
Personalidad jurídica	
Gobierno de la Bolsa	
Fines	
Potestad reglamentaria	
Resolución de controversias	
Procedimiento	
Fuerza de obligar de las decisiones	

FUNCIONAMIENTO DEL GOBIERNO DE LA BOLSA

271

La Junta de Directores	
------------------------------	--

LOS COMITES.

273

Comité de Comercio	
Comité de Almacén y entrega	
Comité de Controversias	
Comité de Arbitraje y Junta de Apelación ...	
Comité de Comisiones	
Comité de Conducta comercial	
Comité de Control	

Páginas

Comité del Salón de Contrataciones	
Comité de Cotizaciones de Algodón "Spot" ...	
Comité de Contrato de Futuros	
IMPORTANCIA DEL REGIMEN DE COMITES.	280
ASAMBLEA ANUAL DE LA BOLSA	
MODIFICACIONES DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA - - ("By laws").	285
MODIFICACIONES A LAS REGLAS ("RULES").	286
LOS MIEMBROS DE LA BOLSA DE NUEVA YORK.	
DERECHO A SER MIEMBRO.	287
Quienes pueden pertenecer a la Bolsa	
Número fijo de miembros	
Limitaciones a los extranjeros	
Transferencia del derecho a ser miembro	
SITUACION ANORMAL DE LOS MIEMBROS.	290
Procedimientos judiciales que afectan a los miembros.....	
Venta por la Bolsa de derechos a ser miembro	
Miembros fallecidos y miembros insolventes..	
Cierre de sus contratos	
Venta del derecho a ser miembro por insolven cia o fallecimiento.....	
Sanciones.	
<u>LA "NEW ORLEANS COTTON EXCHANGE":</u>	297
Estatutos	
Reglamento de la Bolsa	
Interés especial del Comité de Cotizaciones "Spot".....	

Páginas

"LIVERPOOL COTTON ASSOCIATION, LIMITED"

299

Reglas de Liverpool	
Contratos	
Arbitraje	
Otras cuestiones	

C A P I T U L O XIII

LA "NEW YORK COTTON EXCHANGE CLEARING ASSOCIATION, INC."

304

Función	
Antecedentes del sistema de "clearing" en el comercio algodonero americano	
Condición jurídica	
"Clearing members"	
Disciplina	
Sistema de compensación	
Aceptación de contratos por "Clearing Association"	
Fondo de garantía	

ASOCIACIONES DE "CLEARING" DE ALGODON EN NUEVA - ORLEANS Y LIVERPOOL.

316

"New Orleans Cotton Exchange Clearing Association, Inc."

"Clearings House Committee" de la "Liverpool Cotton Association, Ltd."

C A P I T U L O XIV

FUNCIONAMIENTO DE LA BOLSA ALGODONERA DE NUEVA - YORK:

318

Páginas

Servicios Informativos	
Trascendencia de estas informaciones para el comercio	
Horario de la Bolsa	
Clausura	
Operaciones después del cierre	
Quiénes pueden concurrir	
OPERACIONES.	323
"Calls" (llamadas)	
Forma de efectuar las transacciones	
Apertura y cierre	
Cotizaciones	
REGULACION DE OFERTAS.	328
Virtualidad de una oferta	
Condiciones para los precios de cotización - en futuros	
Obligación de hacer las operaciones por "calls"; excepciones	
Ofertas nulas y sancionables	
Disputas en las ofertas	
Limitación en los precios	
Limitaciones extraordinarias en las negociaciones	
Normas para la "fijación" de precios en futuros	
REGLAMENTACIONES DE INTERES GENERAL.	335
Limitaciones de la libertad contractual	
Prohibición de apuestas y operaciones especulativas	
Prohibición de informes falsos	
Fiscalización del Secretario de Agricultura.	

C A P I T U L O X V

GARANTIAS OPERACIONALES:

339

MARGENES Y CREDITO.

"Original margin" y "additional margin" ...
"Margins" de liquidación
Tramitación de los "variation margins"
"Margins" a clientes
Casos de excepción de los "margins"
Formalidades para la concesión de crédito - en los "margins"
Limitaciones en el crédito por "margins" ..
Revocabilidad del crédito: reglas
Interés del crédito por "margins"

"COMMISSION LAW RULES"

349

Quienes pueden hacer corretajes
Corredores de Sala
Ordenes de Bolsa y corredores
Modo de ejecutarse las órdenes de Bolsa ...
Simultaneidad de pedidos
Errores u omisiones
Tarifas de comisión.- Obligatoriedad
"Clearances"
Operaciones que gozan de tarifas especiales
Sanciones
Cancelaciones sancionables de órdenes de - Bolsa
Compensación y sustitución
Operaciones especiales en la comisión
Cuentas garantizadas
Cuentas controladas
Cuentas mancomunadas

C A P I T U L O X V I

FORMALIZACION DEL CONTRATO DE FUTUROS EN LA BOLSA DE NUEVA YORK:

364

Rigurosa sujeción a la Ley de Futuros
Registro de contratos de futuros
El contrato de futuros debe constar por escrito
Forma del "slip" de venta
Forma del "slip" de compra
Valor del contrato verbal de futuros
Forma del contrato de futuros escrito
Elementos del contrato
Sólo los miembros de la Bolsa pueden contratar para "futuros"

FORMALIZACION DEL CONTRATO DE FUTUROS EN LA BOLSA DE NUEVA ORLEANS:

372

Condición de los contratantes
Características del contrato de futuros en esta Bolsa
Formulario del contrato

EL CONTRATO DE FUTUROS EN LA BOLSA DE LIVERPOOL

380

Clausula fundamental
Quienes pueden contratar para futuros en la Bolsa de Liverpool

C A P I T U L O X V I I

EL CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO EN LAS BOLSAS:

390

OFERTA DE ENTREGA.

El "transferible notice"

Transferencias.- Plazos	
Excepciones	
Horas hábiles	
Precio	
Registro	
Previsiones especiales para los miembros de la "Clearing Association" sobre "notices" y entregas	
El "transferable notice" en la Bolsa de Nueva Orleans	
La liquidación en la "Clearing House" de Liverpool.	

CALIDAD Y FIBRAS ADECUADAS PARA LA ENTREGA EN LA BOLSA DE NUEVA YORK:

409

Qué algodón puede entregarse	
Revisión de la clasificación del algodón que se va a entregar	
Algodón que lleva dos años certificado	
Retirada de algodón certificado	
Servicios de control del algodón certificado para entrega	
Régimen de almacenamiento	
Daños en el algodón almacenado	

ENTREGA DE FACTURAS Y DEMAS DOCUMENTOS.

416

Requisitos de la factura	
Documentos	

OTRAS CUESTIONES RELACIONADAS CON LA ENTREGA.

418

Peso	
Compresión	
Gastos de almacenaje y otros	
Embalaje	

Páginas

LUGAR DE LA ENTREGA.	422
Plazas aptas para entrega	
PAGO.	
FALTAS EN LAS ENTREGAS.	423
Faltas	
Sanciones	
Transacciones por falta en la entrega	
Jurisdicción general para cuestiones de entrega	
Residencia para entrega	
C A P I T U L O XVIII	
<u>EL ARBITRAJE EN LAS BOLSAS:</u>	428
EL ARBITRAJE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK.	429
Requisitos para que proceda el arbitraje en la Bolsa	
Procedimiento	
Sentencia	
Apelación	
Ejecución de sentencia	
Casos de arbitraje obligatorio	
EL ARBITRAJE EN LA BOLSA DE NUEVA ORLEANS.	434
Procedimiento	
Comité de Arbitrajes Generales	
EL ARBITRAJE EN LA BOLSA DE LIVERPOOL.	436
Procedimiento	
EL ARBITRAJE EN BARCELONA.	440
CONCLUSIONES.	442
ANEXO	
BIBLIOGRAFIA.	

"EL MERCADO DE ALGODÓN
AMERICANO Y EL CONTRA
TO DE FUTUROS EN E.E.UU."

PRELIMINAR

En la presente tesis abordamos un tema del mayor interés y no menores dificultades; dificultades que, en cierto modo, están relacionadas con el interés del tema mismo. Nos referimos con esta manifestación, algo extraña, a la falta de bibliografía de carácter jurídico sobre el mercado de algodón americano, en general, y aún más concretamente respecto al contrato de futuros.

En efecto, en nuestra amplia experiencia personal en el comercio internacional de algodón americano encontramos - a faltar monografías que estudien el contrato de futuros, jurídicamente. Es escueta la bibliografía referente al algodón americano, pero se refiere con monotonía a técnicas agraria o comercial. Y aún, en esos ámbitos las estudia desde un punto de vista eminentemente práctico: como mejorar los cultivos, combatir las plagas, obtener semillas especializadas, etc.; y en todo caso dando informaciones para el mejor modo

de operar en el orden mercantil.

Muy de pasada se habla en estas publicaciones, oficialmente unas y particulares otras, de la contratación de algodón en sus diversos matices y como consecuencia también con respecto al contrato de futuros. Mas, un estudio jurídico serio no hemos podido obtenerlo; porque una obra publicada hace ya muchos años precisamente en España con ese título: "Los futuros de algodón" carece en absoluto de valor científico, pues el título no corresponde a su contenido, que se limita a ser un mero conjunto abigarrado de materias heterogéneas y que sólo fragmentariamente sin metedidicia alguna, alude a los contratos de futuros en distintos países, sin que sea posible formar idea alguna de semejante tema.

Es más, la simple recopilación de fuentes legales para preparar, a nuestra iniciativa, una monografía sobre el particular resultó ser una labor penosa y difícil, dada la laboriosidad de ir consiguiendo las disposiciones que a nuestro juicio podrían tener interés en nuestro trabajo. Y así muy lentamente fuimos proporcionándonos las reglas de las Bolsas más importantes y de las asociaciones de industriales y comerciantes, que a nuestro juicio serían de utilidad para el objetivo previsto.

Poco a poco el material que en todos los órdenes llegó a nuestras manos, en el transcurso de varios años, fué extraordinariamente voluminoso y con el cual podrían llevarse a cabo no una, sino varias monografías de tipo económico y -

jurídico, del mayor valor. Pero nuestro interés se polarizó en el tema seductor del contrato de futuros en el mercado de algodón americano, precisamente, por su falta de bibliografía que no sólo no ha llegado a nuestras manos, sino que de existir debe ser escasísima en los EE.UU. Y pensamos así por el vacío en que nos hemos debido mover, a pesar de solicitar las necesarias orientaciones en ese sentido.

Este es el motivo, pues, de enfrentarnos con el presente tema, creyendo que aportamos una labor original y que, por lo menos en España, se halla inédita.

Aumentan esas dificultades a que nos hemos referido, las características del propio Derecho mercantil en EE.UU.; - donde, como es sabido, las prerrogativas legislativas en esta rama jurídica corresponden a los Estados de la Unión, individualmente, sin perjuicio de que en ciertas materias legisle - el Poder Federal. Así, se añaden a las complicaciones típicas del derecho anglo-sajón, eminentemente consuetudinario y jurisprudencial, la variedad de Poderes legislativos a los que se adicionan los convenios, estatutos y reglas de las Bolsas, asociaciones y demás entidades y grupos, tanto de cultivadores como de comerciantes e industriales. Todo ello sin contar los acuerdos de carácter internacional que llevan la complicación al límite.

Afortunadamente, por la importancia misma que reviste la contratación de futuros y la standardización, las grandes líneas jurídicas del mercado y el fundamento de ese contrato

radican en leyes y reglamentos de carácter federal y su detalle se regula por las Bolsas de futuros que sólo son tres; y de ellas una, la de Chicago, ofrece tan escaso interés que - no la hemos considerado. Estas más favorables circunstancias se completan por el hecho de que en las principales materias de carácter comercial la mayoría de los Estados de la Unión han aprobado leyes de "Uniformidad", que simplifican el enjuiciamiento de los problemas comerciales a que se refieren.(1)

En cuanto al método de trabajo seguido en esta tesis - ha consistido en iniciarlo con unas ligeras nociones sobre el algodón en el orden tecnológico, para revisar seguidamente - los más importantes extremos del mercado, con amplia documentación sobre los "standards", fundamentalísimos en el contrato de futuros. Seguimos estudiando, después, este contrato - conceptual y legalmente, y terminamos con el detalle de la génesis y desarrollo del propio contrato en las dos Bolsas: Nueva York y Nueva Orleans y una breve referencia a la de Liverpool, por la íntima conexión que tiene con las dos citadas.

Podrán parecer, un poco extensos quizá, los capítulos dedicados a los aspectos técnicos y económicos algodeneros; - pero, a medida que se siga la lectura de nuestro trabajo se - irá percibiendo la justificación de esa relativa amplitud, al tener en cuenta que el problema básico del contrato de futuros es, precisamente, cuanto se refiere a calidades y compración de las mismas, a la hora de cumplir la entrega de las mercancías.

(1) En un anexo exponemos un cuadro de las leyes "Uniformes" admitidas por diversos Estados.

Una última observación debemos hacer aquí con referencia a las fuentes jurídicas utilizadas. Hemos seleccionado las disposiciones fundamentales necesarias para mostrar la estructura esencial del mercado de algodón y del contrato de futuros en ese mercado. Una de esas disposiciones, importantísima, es la "United States Cotton Futures Act", Ley federal que regula el contrato de futuros de algodón en Estados Unidos, la cual ha sido incorporada al "Internal Revenue Code of 1934", -- aprobado en 16 de Agosto 1934.

Dicho Código recogió diversas disposiciones independientes que, a nuestro juicio, sólo tienen de común su carácter fiscal. Como consecuencia, las disposiciones, reglas y contratos basados en la "Futures Act" deben serlo en el "Internal Revenue Code". Por tanto, donde se invocaba el contrato "Sección 5" de aquella Ley ha de comprenderse la "Sección 4863" -- del mencionado Código. Téngase esto en cuenta, con carácter general, para toda alusión a la "Futures Act" o al contrato "Sección 5". Nosotros, por razones de claridad y porque esta terminología ha tomado estado incluso internacionalmente, hemos preferido mantenerla, con la aclaración expuesta.

Respecto a los "Standards" de algodón conviene tener presente que varían con frecuencia las calidades entregables -- en el contrato de futuros; no son pues fijas. Incluso la fibra básica: Middling 15/16" se cambió por 1" (Inch.). Todavía una última aclaración: En el contrato de futuros "tipo" se admite que la fibra deberá tener una resistencia de: Micronaire Test

Pending", que anteriormente (a 16 diciembre 1954) no se había establecido.

En cuanto a los "By Laws" y "Rules" de las Bolsas de Futuros son de frecuente variación, hasta el extremo de que se publican en hojas cambiablen para acoplarlas a libros de ese carácter.

No quisieramos terminar estas líneas sin agradecer a Mr. M. Dunn, Presidente de la Sección de Comercio Exterior del "Cotton Council" de "Washington, las facilidades que en distintas ocasiones nos dió para completar nuestra documentación.

P A R T E - I
=====

P A R T E I.

C A P I T U L O I.

NATURALEZA DEL ALGODON

Como es sabido el algodón es una primera materia de importancia comercial incalculable; su gran valor económico le expresa bien la denominación que se le aplica corrientemente: - Oro blanco. Su tráfico es en el mundo de muchos miles de millones de pesetas anualmente y se dedican a él enormes capitales y gran número de cientos de miles de personas. En cuanto a consumo, baste decir que, aparte las industrias especiales y las que secundariamente lo usan, todos los habitantes del mundo, en mayor o menor proporción, debemos utilizarle textilmente transformado, sólo o más o menos mezclado con otras fibras.

Origen del algodón americano:

El algodonero es una planta silvestre que ha sido objeto de cultivo y del cual se han llegado a obtener, después de grandes esfuerzos, múltiples variedades. El tronco común de -

las diversas especies del algodónero se conoce con la denominación de "*Gossypium*" que aparece en las zonas tropicales de todos los continentes. Probablemente, los más primitivos algodones proceden de Africa, de donde pasaron a Asia, comenzándose la utilización de la fibra de esa planta quizá en el valle del Indus. Es muy posible que de Asia pasara el algodónero a América.

En América parece ser que el algodón comenzó a producirse en los valles de las montañas del Noroeste sudamericano. El algodón "Upland", o sea el más corriente en los EE.UU., se considera derivado del procedente del Sur de Méjico y Guatemala y se conoce científicamente con el nombre de "*Gossypium hirsutum*".

Las flores del algodónero se fecundan por polinización de la misma flor o de otras más o menos próximas; al formarse el fruto se origina la cápsula (en inglés "Bale") que encierra las semillas, las cuales tienen unos pelos vegetales (en inglés "lint") desarrollados por aumento de las células epidérmicas del óvulo, y cuyos pelos o "lint" son las fibras que una vez separadas de las cápsulas se conocen como algodón propiamente dicho.

Especies botánicas del algodónero, de interés comercial:

Las especies del algodónero más importantes en el comercio son tres: El "*Gossypium hirsutum*", el "*Gossypium barbadense*" y el "*Gossypium herbaceum*". El primero se cosecha en EE.UU., Méjico, Argentina, gran parte del Brasil, etc. y su fibra tiene una largura media. Cada una de esas especies da lugar a una co-

na especial del mercado mundial.

El "*Gossypium barbadense*" es de fibra más larga, gran resistencia y sedosidad y es el de mayor valor comercial. En ese grupo se incluyen el egipcio y el americano de hebra larga, cosechado en Estados Unidos, en las zonas de Arizona, con el nombre de egipcio-americano y en Georgia y Florida con el de "Sea-Island"; se pueden incluir también algunas variedades del Norte del Brasil y del Perú, aunque son más bastas que el egipcio. Del "*Gossypium herbaceum*" forman parte los algodones de las Indias Orientales y Extremo Oriente; su fibra es corta y su valor comercial es más reducido de todos; hoy va siendo desplazado en esos países por el cultivo del "American-Seed" o algodón de semilla americana, de características análogas a las de esa procedencia.

Estas tres especies botánicas producen cada una, con sus múltiples razas y variedades, distintos algodones de aplicaciones y valores también diferentes. Y así, las zonas geográficas en que respectivamente habitan constituyen áreas especiales, en este orden, que se extiende por países en continentes diversos: Área o grupo americano; área o grupo egipcio; y área o grupo indio. Cualquier país productor de algodón, inclusive España, puede ser, en líneas generales, incluido en alguna de esas tres grandes zonas. Así, España se halla comprendida, como la mayor parte de Africa excepto el área egipcia, en la zona de algodón americano; si bien, recientemente, se ha incrementado el cultivo en algunas localidades andaluzas de algodón de regadío del grupo egipcio.

De todos estos grupos algodoneros el más importante, mundialmente, es el de tipo americano y en él ocupan situación preponderante los Estados Unidos, hasta el extremo de suministrar ellos sólo la mitad aproximadamente de todo el que se consume en el mundo entero.

El "cotton belt":

Con esta denominación se conoce la zona algodонера de EE.UU. Esa zona es muy amplia: Los Estados que constituyen el "Belt" incluyen la totalidad o una gran parte de ambas Carolinas, la del Norte y la del Sur, Georgia, Alabama, Tennessee, Mississippi, Louisiana, Arkansas, Texas, Oklahoma, Nuevo México, Arizona y California. También puede agregarse Missouri y en menor grado, Virginia, Florida, Illinois, Kentucky y Kansas.

Características del algodón americano:

El suelo y el clima de los distintos sectores del "cotton belt", en combinación con las técnicas agronómicas, determinan las características con las del algodón cosechado, aparte, claro está, las condiciones de los tipos de planta utilizados que pueden considerarse incluidos dentro de la técnica agronómica.

Quiere decirse con ésto que la clase de algodón producida en EE.UU. varía según el suelo, el clima, la técnica y demás circunstancias; pero, fundamentalmente, se aprecian dos grandes grupos: El denominado "Upland" o propio de las tierras

altas y el llamado "American-Agyptian cotton". El primero, generalmente de secano y en menor escala de regadío, se caracteriza por ser blanco, resistente y por tener una longitud de hebra de alrededor de 1 pulgada; el segundo, cultivado en regadío, es de hebra más larga. El "Upland" representa, con gran desproporción, la mayor parte del algodón recogido en E.E.UU. - hasta el extremo de que a ese algodón se le conoce con la designación de "Americano" por antonomasia, calificándose con esa denominación de "Americano" a todos los algodones más o menos análogos, aunque se produzcan no ya en otra parte de América sino, incluso, en los demás continentes.

Producción de algodón en E.E.UU.:

La superficie de los Estados de la Unión en que la cosecha de algodón es la principal, abarca un millón de millas cuadradas, pero la dedicada a la producción de algodón alcanza un promedio de 22 a 23 millones de acres, existiendo una parte de la superficie de los Estados o bien improductiva por ser quebrada, seca o pantanosa, o bien dedicada a pastos, alimentos, bosque, tabaco, etc.

Estudiando el ritmo en la superficie de cultivo se observa en los últimos veinte años una disminución casi constante en la superficie sembrada, debida a una crisis de colocación de excedentes que ha motivado una intervención del Gobierno para aliviar esa crisis en la forma que más adelante veremos. La superficie sembrada no lo es arbitrariamente, sino según planes del Poder Público, cuyo mecanismo veremos en el lu-

gar oportuno.

La fitotecnia algodonera y la fibra:

La fitotecnia algodonera tiende a la explotación del algodón buscando el aprovechamiento de su fibra y de su semilla, la primera con fines industriales especialmente textiles, y la segunda para la obtención de aceites, piensos para el ganado etc. Desde luego, la producción de fibra es, con mucho, el principal objeto de la agricultura algodonera.

Según la técnica en el cultivo de la planta, en concurrencia con las condiciones general del "habitat", se da lugar a ciertas características de la fibra que determinan el aprecio comercial de ella, como son: Su longitud, resistencia, color, finura, etc. Y es de tal importancia la condición de la fibra, ya producida espontáneamente bien en virtud de una depurada técnica, que puede decirse que la clave del comercio del algodón se encuentra exactamente repartida entre la función agrícola y la puramente comercial. La inmensa mayoría de las normas jurídicas y de los usos del comercio tienden a asegurar el mejor conocimiento de las características del algodón que el comprador adquiere y el más riguroso cumplimiento por parte de éste de la entrega de las calidades que le han sido compradas.

Por ese motivo, los expertos agrícolas persiguen la obtención, con el máximo detalle posible de nuevas variedades y razas, cultivando a tal fin, especies diversas para alcanzar la mayor utilidad de la planta de acuerdo con las distintas necesidades de la industria. El éxito se refleja en la mayor valoración

ción en el mercado de los productos obtenidos.

En general se busca mayor longitud de fibra y más alta resistencia, habiéndose obtenido en los últimos 20 años notables éxitos en este sentido. Los técnicos en genética vegetal utilizan al efecto complicados métodos de hibridación y de otras técnicas de cultivo. Los métodos técnicos más interesantes son: "Pedigree", "Bulk", "Backcross", "Multiple Cross" en cuyo estudio no podemos entrar por ser ajeno a nuestro objeto.

Regulación oficial de nuevas variedades de algodón:

Debido a la gran importancia que en el orden comercial tiene la obtención de variedades de plantas algodoneras cuya producción de fibra o semilla se refleje en nuevas características comerciales, el Poder Público interviene estableciendo servicios que faciliten la obtención y perfeccionamiento de las variedades apetecidas y dictando normas que garanticen la seriedad en el comercio de estas variedades y de sus semillas cuando los agricultores pretenden utilizarlas.

Cuando un cultivador de plantas o semillas destinadas a la reproducción consigue obtener nuevos tipos o variedades de algodónero y desea que conste en el comercio de esas plantas la garantía moral y técnica de su negocio, le conviene el registro de tales tipos y variedades para el mayor prestigio de sus productos, y certificar las semillas que vende como generadoras de sus variedades.

Para que el productor pueda registrar una variedad, debe dirigirse al presidente del "Variety Registration Committee

of the Southern Section of the American Society of Agronomy", y llenar un formulario expresando el origen de esa variedad o tipo de planta, sus características y el resultado de los experimentos efectuados, por lo menos en los últimos tres años. Una variedad ya registrada impide el registro de plantas que no difieran esencialmente de las que ya han sido objeto de registro, es decir, que para ser aprobado un tipo de variedad es necesario que se acredite, plenamente, la existencia y novedad de características muy marcadas que justifiquen el reconocimiento de ese tipo de planta.

La semilla registrada puede también ser "certificada" garantizándose, así, que reúne las condiciones que su cultivador anuncia; con cuya certificación se da seguridad al comprador y solvencia al cultivador, evitándose fraudes por mala fé o impericia.

Técnica agraria y comercialización:

No tiene interés para nosotros en el presente trabajo referirnos a la técnica que debe seguirse en el cultivo del algodón, ni a las precauciones que conviene tomar frente a los fenómenos meteorológicos, ni, en fin, a las cuestiones relativas a la patología del algodnero, puesto que debemos ceñirnos exclusivamente al aspecto jurídico del comercio del algodón. Pero, si son necesarias algunas explicaciones sobre extremos que, aún pertenecientes a las materias dichas, afectan al valor comercial de esta fibra, motivando normas de precaución jurídica del mayor interés para nosotros; por cuanto, sub

rayémoslo, el caballo de batalla de la regulación jurídica del comercio algodonero es el problema de la calidad y esa calidad se afecta profundamente tanto por la técnica del cultivo como por la meteorología, cuanto por las reacciones patológicas.

Ello nos obliga, pues, a dedicar algunos párrafos a exponer los hechos que se refieren a las aludidas cuestiones, en tanto y cuanto originan repercusiones en el valor comercial - del algodón.

En general, todos esos extremos obran según múltiples circunstancias, que, sin embargo, pueden reducirse a dos grupos: Uno que da lugar a las características propias de la planta y determinan la índole de la fibra que se obtiene, es decir, su longitud, resistencia, finura, blancura, etc. Y otro grupo de tales circunstancias que afectan no a las condiciones intrínsecas de la fibra, sino a hechos de emergencia que actúan sobre la fibra predeterminada ya y según la peculiaridad de la planta, generalmente en su perjuicio.

Dentro del primer grupo nos encontramos con cuestiones tales como la selección de especies o variedades y la obtención de éstas, de todo ello hemos hablado anteriormente y no son necesarios nuevos detalles. Dentro del segundo grupo de cuestiones se nos presentan: los defectos técnicos de ese cultivo, las agresiones meteorológicas inevitables como son las sequías imprevistas o contrariamente los excesos de precipitación de lluvia o los vientos portadores de arena, las heladas y nieblas; y en fin, actúan también sobre la planta y consecuen-

temente sobre la fibra las afecciones patógenas, vegetales o animales, etc.

No quedan, todavía, agotadas las particularidades que influyen sobre la calidad de la fibra algodonera con las aludidas; sino que hay que añadir otras muchas que afectan en - proporciones no menos notables a ella y que comienzan con la recogida de la cosecha, continúan con la práctica del desmoteado y se producen, también, durante su conservación; aparte - las incidencias en el almacenaje, transporte, embalaje, etc., en todas las cuales está siempre la fibra en peligro de alteración. Precisamente, por su importancia habremos de dedicarles capítulos especiales, más adelante.

Porque puede afirmarse, sin pecar de exageración, que desde que se adquiere la semilla para el cultivo hasta que - terminado éste se entrega el algodón a las hilaturas, esta fibra se halla en constante coyuntura de alteración, con la correspondiente repercusión en su valor comercial, pudiéndose - llegar a su eliminación del mercado como tal fibra textil. Y aún sin tan grave extremo, con la mayor facilidad puede resultar impropio para ciertas contrataciones, como ocurre, por ejemplo, con la de futuros.

Influencia del cultivo en la fibra:

Hemos hablado ya de la obtención de especies, variedades, selección de semillas, etc. que determinan la creación - de las plantas más adecuadas para la índole de la fibra que - se quieren conseguir. Pero, es preciso que digamos algo sobre

el proceso general del cultivo y de modo especial sobre ciertos extremos con éste relacionados, como son la influencia del agua, de la meteorología o de las enfermedades del algodónero; porque, todo ello influye notablemente en las características de la fibra lograda y estas características son las que, en definitiva, determinan no sólo su precio comercial sino también una serie de medidas de carácter jurídico que tendremos ocasión de estudiar.

Prescindiendo de las técnicas de preparación de suelo, porque no tiene interés para nuestro objetivo, diremos que la mayor preocupación en el cultivo es la de conseguir determinadas características en la fibra; y éste proceso arranca ya de la selección de las propias semillas.

Algodones de secano y regadío; su interés comercial:

Pero, la utilización del agua tiene extraordinaria importancia; por eso se dividen las clases de algodón en algodón de regadío y en algodón de secano. El algodón americano de regadío tiene, en general, una hebra más larga y fina pero menos resistente que la de secano, aparte otras condiciones. Esto da como consecuencia que, jurídicamente, se exija al vendedor la declaración formal de si el algodón en venta es o no irrigado; considerándose como infracción de las buenas reglas comerciales ocultar ese extremo.

Influencia de las heladas y de los vientos y nieblas:

Tanto unas como otras tienen gran influencia en las buenas condiciones de la fibra del algodón. Las heladas, especial-

mente cuando se trata de cosechas tardías y atrasadas, pueden destruir la cosecha, matando los capullos y perjudicando la solidez de la hebra cuando está madurando. En cuanto a los vientos, actúan de dos maneras: O secando los elementos de las plantas e impidiendo su desarrollo, o aportando polvo o arena que introduciéndose entre las fibras perjudican la limpieza de éstas, tan esencial en su valoración en el mercado. Las nieblas tienen también importancia, aunque en menor cantidad, obrando como cortina frente al sol o si son muy densas exagerando la humedad, tan perjudicial si es excesiva para esta fibra.

Cuando el algodón está a punto de recogerse o ha sido ya recogido, también sufre la influencia de las agresiones meteorológicas; puesto que el exceso de sequedad, la humedad o el polvo alteran profundamente la fibra y no sólo en su estructura interna, ensuciándola o manchándola a causa del desarrollo de minúsculos parásitos vegetales; en el bien entendido de que la coloración y las manchas del algodón por esos motivos tienen una importancia trascendental para su calificación en el comercio, hasta el extremo de que si adolece de ellas entra en un mercado completamente distinto y es objeto de regulación diferente.

Otros elementos que afectan a la fibra:

Además de los dichos tienen también importancia otros factores que durante el cultivo del algodón intervienen. Los más destacados son dos, ambos de carácter químico: El primero

es el uso acertado de los fertilizantes; la escasez de potasa, por ejemplo, es de efectos negativos en este cultivo, en EE. - UU. El segundo se refiere al perjuicio que ciertos insecticidas producen en la planta de no utilizarse convenientemente o la aplicación de productos químicos para extirpar las malas yerbas o provocar la caída de las hojas facilitando así la recolección de los capullos.

Mas, el epígrafe verdaderamente importante que nos queda por examinar, en este orden de cosas, es la acción de hongos o insectos parásitos del algodónero; su importancia es tanta que nos obliga a hacer una rúbrica especial.

Caso especial de las enfermedades del algodónero en el valor comercial del algodón:

Si la producción técnicamente seguida de determinadas variedades de plantas algodonerías tiene importancia en las características de la fibra y como consecuencia en su aprecio comercial, no la tiene la lucha contra las enfermedades del algodón; no sólo por la repercusión que en la economía del agricultor produce la pérdida de masas más o menos importantes de sus plantaciones, sino también por la influencia que en la fibra obtenida adquieren los factores patológicos, que aún en el caso de no destruirla, modifican económicamente su valor al alterar sus características.

Las enfermedades del algodónero, como es corriente en patología vegetal, pueden ser de origen muy diversos: Agresiones de parásitos, tanto vegetales como animales; alteraciones

fisiológicas causadas por defectos técnicos en el cultivo; o devastaciones producidas por los insectos.

La acción contra las plagas del algodónero se ejerce por la iniciativa privada y por múltiples organizaciones de carácter estatal, desde las Universitarias como en Texas, - hasta los grandes organismos como el "Bureau of Entomology - and Plant Quarantine, Agricultural Research Administration U.S.D.A." en cooperación con los Estados en que se cultiva - el algodón.

Tal importancia tiene la acción de los insectos sobre la fibra objeto del comercio algodónero que existen disposiciones legales que tendremos ocasión de ver en las que se aluden a la acción en la fibra de determinados insectos, en relación con la procedencia del algodón contratado.

Los daños causados afectan especialmente al "carácter" del algodón y a la regularidad de la fibra; por eso, como ya apuntamos, las reglas de algunas Bolsas y varias disposiciones legales prevén el caso del algodón originario de zonas afectadas por las plagas.

Aparte de la perturbación que ocasionan estos agentes en daño de las características comerciales de la fibra, se hallan los enormes perjuicios que en el mercado representan cientos de millones de dólares de algodón perdido por su depreciación o por haberse dejado de producir.

RECOGIDA DEL ALGODON

El algodón se siembra en primavera, después de qui-

tar los tallos de la cosecha anterior, pues es planta anual; el momento varía, dada la diferencia climatológica en EE.UU.; así, en las zonas próximas al Golfo se planta hacia finales de marzo y entre mediados de abril y medianos de mayo hacia el Norte.

En junio aparece el fruto, también según la latitud de la zona geográfica, durante la floración y fructificación todo el verano; y como la floración no es simultánea, sino que se presenta gradualmente en una misma planta, la recolección dura bastante tiempo, prácticamente todo el otoño. En realidad la recolección dura 9 meses al año debido a la diversidad de zonas en EE.UU. La primera bala se recoge en el valle inferior del Rio Grande a principios de junio, y la última en Texas y Oklahoma en febrero siguiente y aún más tarde; pero la masa de la cosecha se recoge durante agosto, septiembre, octubre y noviembre. Este calendario influye en el mercado de futuros, especialmente en los "meses" de entrega. Esa evolución de la recolección es fundamental en la economía del mercado.

Recolección a mano:

La recolección de los capullos es muy delicada, porque en la forma en que se realice afecta mucho a la calidad de la fibra. Hasta hace unos años se hacía precisamente a mano, por hombres, mujeres y niños, llamados "pickers", denominándose a la acción de recoger y en general a la faena de la recolección "pick". Cada individuo lleva un saco donde echa los capullos que colecta y vaciándolo después en unas cestas dispuestas convenientemente a la cabeza de cada hilera de plantas.

La recogida a mano puede ser o bien arrancada el capu - lle o bien tronchándolo; en el primer caso se denomina "picking", en el segundo "snapping", pero frecuentemente se llaman de modo indistinto ambas operaciones "gulling cotton". El algodón conviene recogerlo lo más limpiamente posible para que no vaya acompañado de otros restos de la planta que mezclándose con la fibra - disminuyen el rendimiento comercial de ésta. Esas impurezas son principalmente hojas de los mismos arbustos que aumentan al irse secando a medida que avanza la temporada; también el pedúnculo - de la cápsula produce impurezas. El algodón cogido por troncha - miento puede disminuir hasta un par de "grados" el valor de la - fibra y necesita un equipo especial en las desmotadoras para su limpieza.

En la actualidad está muy desarrollado el uso de máqui - nas para recolectar el algodón; tienen algunos inconvenientes en - tre otros el de que únicamente pueden utilizarse para cosechar - en determinados tipos de algodoneiros, precisan operar en cierta clase de suelos y desde luego las plantas muy espesas no son ap - tas para ello.

El algodón recogido mecánicamente debe estar seco antes de su desmotado, lo cual, junto con el sistema de recolección - propio del hecho a máquina, hace que el "grado" del algodón sea generalmente inferior al recogido a mano. Es condición esencial para el uso de máquinas, la previa desfoliación de la planta; pa - ra conseguir ésto, a partir de 1938, tanto para la recolección a mano como para la de máquina, a la que también es útil, porque - la eliminación de hojas disminuye las materias extrañas en el al

godón, desde dicha época, repetimos, se usan diversos medios químicos; el corrientemente utilizado es el cianuro cálcico - que se aplica sobre la hoja húmeda y a las pocas horas produce la muerte de aquella y como consecuencia su desprendimiento.

Como se vé, la recolección influye mucho en las condiciones del algodón que ha de ir al comercio, no precisamente - en las características de la hebra en cuanto a longitud, resistencia, etc., sino en los cuerpos extraños, en su mayor parte restos secos de la propia planta, que dan lugar a la calificación comercial y consecuentemente a su precio. La operación inmediata que examinaremos a continuación, denominada "ginning" o "desmotado", es decir, la desagregación de la cápsula y separación de las semillas y de las fibras que se contienen en ellas, debe también incluir la eliminación de esos cuerpos extraños, con lo cual mejora mucho las condiciones del algodón recogido.

DESMOTADO O "GINNING".

El algodón que se recolecta lo forman las cápsulas enteras y es necesario manipularlo para: deshacer la cápsula, separar la semilla de la fibra y limpiarlo. Estas operaciones denominadas "ginning", modernamente, se hacen con máquinas de gran perfección que realizan las tres funciones. En esencia, el desmotado consiste en la desarticulación de la cápsula y la separación de las fibras y semillas contenidas en ella.

Servicio del "gin":

El "gin" o instalación para el desmotado comprende -

tres servicios fundamentales: a) Primeramente seca y limpia el algodón por medio de máquinas especiales; b) Efectúa el desmotado propiamente dicho, o sea la separación de la fibra y semilla con otros aparatos que arrancan la fibra de la semilla, saliendo una y otras por conductos diferentes; c) En el tercer servicio el "gin" procede a la confección y prensado de las balas constituidas por la fibra ya limpia y seca.

La operación del desmotamiento mejora el algodón al limpiarlo y secarlo, pero también produce perjuicios a la fibra, ya lesionándola mecánicamente ya mezclando grados diferentes o hebras. Ciertas fibras muy adheridas, formando una especie de pelusilla, no se eliminan por el desmotamiento; para separarlas es necesario utilizar máquinas especiales denominadas "de-linting"; la fibra se conoce con el nombre de "lint" y las balas que se expenden al comercio "linters"; esta materia tiene usos muy distintos de los textiles y una regulación especial - distinta de la del algodón propiamente dicho en la que no entraremos en este trabajo.

La semilla obtenida en la desmotadora es, como ocurre con los "linters" de que acabamos de hablar, objeto de un comercio especial, muy activo y de gran importancia y tiene su propia regulación jurídica que no nos interesa en el presente estudio.

Las balas obtenidas en el "gin" quedan ya dispuestas para lanzarse al mercado; pero, excepto cuando se utilizan para la industria local existente en la zona de las propias plantaciones, han de ser objeto de un nuevo prensado que reduce el

volumen para facilitar su manejo y transporte. Es de gran importancia esta operación que se realiza en instalaciones especiales que ya examinaremos; y sólo cuando se ha hecho este nuevo prensado nos hallamos en presencia de la verdadera bala comercial de algodón.

Reprensado:

Como decíamos en el epígrafe precedente, las balas al salir de la prensa de la desmotadora son demasiado voluminosas para su buena comercialización; su peso es de 500 lbs. como promedio teórico, pues oscilan entre 400 y 600 lbs. en la práctica; así, el peso medio en Texas es de alrededor de 520 lbs., mientras que en Carolina del Norte es de unas 475; y en un mismo lote los pesos de bala a bala suelen ser aún mucho más diferentes.

Las balas así prensadas en el "gin" se consideran de "low density" y su manejo y transporte es poco económico. El prensaje normal o "standard" es de 24 libras por pie cúbico, tipo de bala que es el corriente en el mercado interior; pero cuando el algodón se destina a la exportación, se aumenta el prensado hasta 36 libras, prensado que se denomina "high density".

Del reprensado se exceptúa el algodón producido en las mismas zonas en que se hallan las fábricas hiladoras porque, entonces, siendo pequeños los gastos de transporte no compensan las tarifas de las prensas; contrariamente, cuando el algodón debe viajar a distancias importantes, el caso es el inverso. En

ta es la razón de que el "gin" expida las balas a la densidad dicha, que luego será o no aumentada según interese al propietario en vista del destino final de las balas.

Al salir las balas de la desmotadora deben llevar 6 - yardas de arpillera con un peso de 2 libras por yarda y 6 flejes con peso medio de 1 1/2 libras cada uno. El peso está pintado en la cubierta con las iniciales del cultivador o granja de donde proviene. Las dimensiones de la bala en este estado - son aproximadamente de 54 x 27 45-48 pulgadas.

En estas condiciones, las balas están dispuestas para incorporarse al mercado, previo el reprensaje aludido; inmediatamente pasan al régimen de almacén, formando ya parte del mercado comercial, según veremos al ocuparnos de éste.

C A P I T U L O I I .

COMERCIALIZACION DEL ALGODON.

Una vez preparado el algodón para ser objeto de transacción comercial debe reunir, al llegar al mercado, ciertas condiciones exigidas por la Ley, con objeto de que las operaciones comerciales se desarrollen dentro de una estricta ordenación jurídica. Esa ordenación pretende fundamentalmente evitar el fraude.

Veamos ahora cuales sean las circunstancias de índole diversa que determinan el valor comercial del algodón como materia regulada en el mercado.

Valor comercial del algodón:

Comercialmente el algodón es una masa de fibras obtenidas de los frutos del algodonero, que se empaqueta en bala y que se utiliza principalmente para ser hilado. El número de estas fibras es extraordinario, puesto que en una sola libra puede haber más de 100 millones de ellas.

Cada fibra es en sí una célula que se desarrolla en el -

seno de la semilla y está compuesta fundamentalmente de celulosa; la pared principal de la fibra es un tejido elástico resistente a los ácidos. Sus cualidades, como son resistencia, longitus, finura y madurez, se establecen durante el período del crecimiento. Múltiples circunstancias determinan las características del algodón; unas afectan a su desarrollo y otras al color, a la cantidad de materia extraña, etc.

Estas variaciones en las características del algodón ocasionan distinto aprecio comercial de la fibra y como consecuencia de su valoración.

Entre esas condiciones se encuentran: la longitud, la blancura y la resistencia, fundamentalmente; también se aprecian el brillo, la sedosidad, etc. Su valor comercial lo determinan esas mismas condiciones y además otras que se les añaden, como son: la uniformidad en las balas, tanto de hebra como de color, la limpieza, su estado sanitario, la humedad, etc. Ciertas afecciones, como el citado de uniformidad de la calidad y hebra en la bala, son de tal importancia que una bala de algodón carente de la necesaria uniformidad, queda por esta sólo hecha excluida del comercio normal y desvalorizada, considerándosele como algo más de mala. Ya veremos más adelante, al estudiar la legislación del Gobierno americano y las normas que a estos efectos rigen en la Bolsa de Nueva York, la importancia que tiene, comercialmente hablando, la uniformidad de calidad y hebra en una bala de algodón.

Facilidad de fraude comercial en el algodón:

Tal complicación explica la facilidad con que esa prima

ra materia se presta al fraude; defectos de difícil apreciación por el consumidor corriente van enmascarados a la hora del ajuste y sorprenden la buena fé del comprador, que sólo más tarde, cuando la hebra es hilada, o aún después al tejerla, más todavía, en ocasiones únicamente cuando se tinte o acaba la pieza - pueden tales defectos aparecer. Por eso, es la máxima preocupación de los gobiernos, secundados por las Bolsas y demás entes que tienen a su cargo la responsabilidad del interés público ordenar jurídicamente la formalidad del comercio en las calidades, acumulando más y más garantías para conseguir que en el mercado se dejen y conozcan sin dudas las condiciones del algodón que se adquiere y se proceda con la máxima honestidad en el cumplimiento de los pactos convenidos.

Se comprende que si una buena reglamentación de standards, definiciones de algodón comerciable, o contrariamente inválido para entrega, la comprobación de calidades, etc., son de interés en todo tipo de contratación, incluso cuando la operación se concluya teniendo a la vista las balas que se compran, con tanto mayor motivo será fundamental si se trata del mercado a plazo, del contrato de "futuros", en el que la mercancía no solamente no puede examinarse, sino que ni siquiera sabe el vendedor a la hora de hacer la venta donde y cómo ha de adquirirla; máxime cuanto que el algodón tardará en ser entregado, las calidades se adquieren por descripción, es decir no por muestras, y la liquidación del contrato requiere complicados trámites, ignorándose a veces cual será, en definitiva, exactamente, su importe.

CONCEPTO TECNICO LEGAL DE LA CALIDAD.

Amplitud de este concepto:

El concepto de "calidad" en algodón es vago, es amplio y es complicado. Las acepciones de este término, algodonariamente hablando, pueden ser varias: a) Así por calidad se entiende muchas veces el país de procedencia del algodón, y se dice, por ejemplo, que el algodón egipcio es de gran calidad; b) Otras veces se refiere a la especie de la planta, raza o variedad de ella y se habla, verbigracia, de la calidad "karnak" o de la "ashmouni"; c) O bien se alude a circunstancias técnicas de la materia, como son la resistencia o el grado de limpieza, la longitud de su hebra, la conservación, etc.

Mas, legalmente por calidad se entiende algo preciso y concreto que incluso ha llegado a ser, de modo parcial, objeto de standardización para determinados algodones, especialmente del grupo americano.

Definiciones oficiales:

La conferencia algodonera mundial de Liverpool, en 1922, declaró que los elementos que constituyen la calidad propiamente dicha, son: "La uniformidad de la fibra en longitud y resistencia para el lote que se trata; la buena madurez del algodón; la homogeneidad del grado; la limpieza de elementos extraños; y el grado de humedad razonable".

Por su parte el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos define la calidad en la forma siguiente: "Por ca-

lidad del algodón se entienden las propiedades físicas, características o atributos que afectan a su utilidad; y las principales propiedades físicas y características que afecta a su -
cualidad y son: Color, hoja, materias extrañas, desmotado, largura de fibra, uniformidad o nó de la largura de la hebra, finura, resistencia y madurez".

Analizando los factores de la definición de la Conferencia dicha, veremos:

Uniformidad de la fibra:

Como es sabido, las hebras de algodón tienen distinta longitud, según la planta de que proceden; siendo de tal importancia esta característica que motiva una regulación especial en el comercio, basada en la longitud de las hebras, por lo -
cual dedicaremos un apartado especial a ese punto. Pero en este momento nos interesa tan sólo la "homogeneidad", en longitud y en resistencia.

Las hebras de esta fibra no sólo difieren en su longitud, según la planta originaria, sino que en ésta, en un mismo capullo, varían también. Hasta el extremo de que exagerando, y queriendo hacer sólo una figura retórica para fijar ideas, podríamos decir que no hay dos fibras exactamente iguales; y como sea que la clase de hilado obtenida con un algodón depende de la longitud de la hebra y está poderosamente influida por la resistencia de la ^misma, se comprenderá la importancia que -
para el hilador representa utilizar un algodón con homogeneidad de hebra que ele permita la mayor garantía posible en el hi

lado que pretende producir.

Como consecuencia, un lote de algodón será tanto más perfecto cuando esté compuesto por hebras más o menos semejantes en longitud y resistencia; considerándose como defecto - muy importante en la valoración comercial, según apuntamos antes, la irregularidad de hebra en un mismo lote y lo que es peor todavía, en una misma bala.

Algodón maduro:

Por tal debemos entender, simplemente, al que se encuentre en el "punto" que la buena fisiología de la planta aconseja; no sólo cosechado, pues, en el momento oportuno sino también, y muy especialmente, que no lleve excesivo tiempo al macenado o haya sido objeto de agresiones climatológicas del ambiente o de algún otro agente perjudicial.

Homogeneidad del grado y limpieza:

Por grado se entiende el color tanto más blanco del algodón, su limpieza; es decir, la ausencia de materias extrañas y la correcta preparación. Debemos notar que la importancia concedida al grado es tan grande que los Standards de calidades se basan fundamentalmente en él; así, pues, diremos que el grado de una bala de algodón se determina fundamentalmente por el color, limpieza y cantidad de notas o residuos que contiene, tales como fragmentos de hoja o cápsula de capullos, de cáscaras o semillas y otras impurezas.

Humedad apropiada:

El algodón tiene la particularidad de conservar, absorbiendo o perdiendo mayores o menores proporciones de humedad; - bien sea que se haya cultivado en regadío, lo cual disminuye la resistencia de la fibra como vimos, ya fuere que se almacene en un lugar muy húmedo, o que fraudulentamente se le añada agua para aumentar su peso; o viceversa de todo esto, se reseque, debilitando su resistencia y haciéndolo quebradizo. En cualquier caso, el factor humedad tiene tal importancia que la regulación - de las proporciones que debe llevar comercialmente o de la pérdida o aumentos que tuviere en el peso por esa razón, motivan importantes normas en todas las Bolsas y mercados importantes de algodón. Por ello, constituye uno de los elementos básicos en su comercialización.

En la imposibilidad de extendernos en el análisis de estos factores y otros muchos, vamos a ceñirnos a los tres elementos fundamentales que constituyen la precisa determinación de la utilidad de un algodón: Grado, hebra y carácter; y seguimos en ello la sistemática del Departamento de Agricultura de EE.UU

FACTORES DEL GRADO.

Determinan el grado las condiciones en que se halla la fibra a partir del momento en que ha sido abierta la cápsula - en sus tres aspectos: la coloración, la materia extraña y la preparación.

Color:

En el color se distinguen tres términos: Matis, brillo e intensidad. Por matiz se entiende una coloración determinada, amarilla, gris, rojizo, etc.; brillo es la mayor o menor luminosidad de una coloración; e intensidad, la mayor o menor cantidad cromática de esa coloración. De estos términos los de mayor importancia comercial son los de brillantes e intensidad.

Como aclara muy bien el Departamento de Agricultura: "-
"Los términos amarillo y azul que normalmente indicarian dos -
"colores muy diferentes se usan en el mercado de algodón para
"indicar una diferencia en intensidad más que en matiz. El al-
"godonero llamará azul a aquellos algodones que el hombre de -
"la calle llamaría gris oscuro. El azul tiene un significado -
"técnico peculiar en el mercado de algodón y no indica una vez
"dadera diferencia de color. El blanco también tiene este sen-
"tido peculiar y cubre una gran gama de colores, desde el ama-
"rillo cremoso de los grados superiores, hasta el gris opaco y
"amarillento de los grados inferiores".

Señalaremos que sobre el colorido del algodón tienen -
gran influencia las condiciones atmosféricas, ataque de insectos, hongos, etc., produciéndose a veces cambios en ese colorido, manchas, etc.

Materias extrañas:

Por materias extrañas se entienden, como apuntamos en párrafos precedentes, las hojas de plantas secas y rotas, fragmentos de cáscara de semilla y en ocasiones arena y polvo. Los

fragmentos de hojas de mayores dimensiones afectan poco a la calidad del algodón, porque son fáciles de eliminar; pero - las pequeñas partículas o "pin pepper", porque estas últimas son difícilmente desalojadas y quedan incorporadas a la masa de las balas, disminuyen el valor comercial; frecuentemente se mantienen incluso en el hilado obtenido, con perjuicio en su tintado; y cosa análoga sucede con los fragmentos de cáscara de la semilla.

Por notas se comprenden las semillas no maduras y de desarrollo incompleto; varían considerablemente en tamaño, - llegando a ser extremadamente pequeñas.

El polvo y la arena tienen gran importancia en el - grado, cuando son abundantes. Para determinar la arena en - una muestra, es suficiente con sacudirla reiteradamente sobre un papel blanco; en cuanto al polvo, por ser más sutil, precisa mover la muestra en forma análoga a como se manipularía un fuelle.

Preparación:

Por preparación se entiende el cuidado con que se ha desmotado el algodón. En el algodón al desmotarse se producen algunas anomalías entre las cuales destacan los denominados "neps" y "naps"; los primeros son pequeños nódulos apreciables sólo mirando la muestra al trasluz o sobre un fondo oscuro; los segundos son pequeñas masas peludas que contribuyen a dar una apariencia áspera al algodón.

Determinación del grado:

Determinar el grado de un algodón quiere decir tanto -- como clasificarlo; y clasificarlo significa encontrar la asimilación de ese algodón a un determinado "standard" de una serie de ellos dada; claro está que para formar la serie de standards es preciso establecer ciertos tipos señalados convencionalmente, en vista del conjunto de elementos que acabamos de examinar como constitutivos del grado.

Obtenida ya la serie de "standards", la clasificación puede hacerse comprando el algodón de que se trata con los tipos más afines de la serie para encontrar, más o menos exactamente, la analogía con alguno de ellos. A tal efecto, la muestra que debe ser cotejada con los patrones se comparará suavemente enrollada para que su superficie se asemeje a la del patrón y, colocándola al lado de éste, se examinará para efectuar el cotejo, según ciertas reglas técnicas que no son del caso.

En el capítulo correspondiente examinaremos el tema -- que se refiere a la standardización del algodón, que será objeto de atento estudio por la gran importancia que tiene en el comercio algodonero. Es más, habremos de dedicar también un amplio capítulo a la standardización desde el punto de vista del derecho positivo americano, por la estrecha relación que tiene con el contrato de futuros, puesto que es precedente inexcusable suyo.

FACTORES DE LA FIBRA:

Longitud:

Se define por el Departamento de Agricultura americano como sigue: "El largo de la fibra de cualquier algodón ha de -
"ser el medido normalmente, sin perjuicio de la calidad o pre-
"cio, de una porción de fibras en una humedad relativa de la -
atmósfera de 65% y a una temperatura de 70° F".

La fibra es uno de los más importantes factores de la calidad, porque su longitud y resistencia determinan el denominado "número de hilado". El número de hilado es la cantidad de metros o yardas que puede alcanzar un hilo formado de un determinado peso de algodón considerado como unidad o coeficiente -
fijo; la unidad de peso y el número de hilo varían según el -
sistema de numeración de los hilados.

Unidad de medida de la fibra:

En el área cultural anglo-sajona se cuenta la longitud de la fibra por pulgadas y fracciones de pulgada; un algodón -
tiene la hebra tanto más apreciada, desde el punto de vista de su longitud, según las fracciones de pulgada con que cuente; en el resto del mercado algodonero, en el no anglo-sajón, se cuenta por milímetros. En la primera de dichas áreas se comprenden el algodonero americano y el de las Indias; la longitud del -
primero oscila entre 3/4 de pulgada hasta 1-3/4" y más, pero -
el promedio se puede considerar de 15/16" a 1"; los de las Indias Orientales son mucho más cortos, pues descienden a menos

de 7/8 de pulgada, aunque modernamente se van cultivando algodones con semilla de americano que se acercan en longitud de fibra al promedio de este último. En Brasil, Argentina y en general toda la América latina, en Af. Franc., Egipto, etc., la unidad de longitud es, como dijimos, el milímetro.

Para conocer la longitud de hebra en un algodón, existen dos sistemas: Uno denominado "a mano" y otro de carácter científico utilizando determinados aparatos. De uno y otro procedimiento hablaremos con detalle más adelante.

En el capítulo dedicado al concepto general de la standardización, hablaremos de los standards de hebra, existentes en ciertos mercados, como el americano.

FACTORES DE CARÁCTER:

Definición del "character":

Qué sea "character" del algodón es difícil de precisar; con ese término se designa un conjunto de elementos en los que se incluyen la finura, resistencia, flexibilidad de la fibra; - también, su "cuerpo", es decir, la sensación de cosa compacta y sólida al tacto o mejor aún a la presión de los dedos; y se incluye, además, la impresión que produce el examen con respecto a su sequedad, sanidad o estado de conservación. O sea que en realidad se trata de una impresión subjetiva que por serlo se basa en la intuición mejor que en un análisis más o menos técnico; y que si hubiera de describirse utilizaría preferiblemente

una fórmula negativa o de exclusión. Y, así, diríamos que un algodón es de "buen carácter" si no está reseco o excesivamente húmedo, si su fibra no es quebradiza por vejez o por haber sido halada o requemada, y si (y aquí completáramos la descripción negativa con una nota positiva) es fuerte, sin perjuicio de la necesaria elasticidad y flexibilidad.

El Departamento de Agricultura americano hace un intento de definición: "Son aquellos elementos que en la calidad del algodón no se incluyen en el grado o en el tamaño de la fibra". Como se vé, el carácter se define por exclusión. Dos algodones de igual fibra y grado pueden no dar el mismo resultado en su empleo, por ser de resistencia distinta; tan sólo la práctica da idea de cual pueda ser la resistencia, cuyo concepto, por otra parte, va unido también al de "cuerpo" del algodón; y así se dice de un algodón que tiene más o menos resistencia o cuerpo que es de mejor o peor "carácter".

Al ser tan subjetivas las apreciaciones en esta cuestión, no es posible adoptar standards de carácter. Ciertas condiciones se aprecian en laboratorios especiales, como son la uniformidad, fortaleza y finura de la fibra; sin embargo, la elasticidad, flexibilidad, porosidad de la hebra y duración de ella, por ejemplo, son factores que no están lo suficientemente estudiados para que puedan medirse en el laboratorio.

Vamos a examinar brevemente los principales de esos factores:

Finura:

La finura de la hebra, es decir el menor diámetro en re-

lación con su longitud, depende de la raza de la planta, influida por la naturaleza del terreno y los cuidados del cultivo. Desde ese punto de vista se aprehen cuatro grupos: "Very fine" o "Extra" para los algodones americanos y egipcios de hebra superior; - "Fine" para variedades egipcias y brasileñas buenas; - "Medium", en americano corriente y análogos; "Coarse", algodones indios bastos.

Resistencia:

Es importantísima esta condición en un algodón que debe ser hilado; se comprenderá que una fibra frágil significa tanto como un defectuosísimo hilado y como consecuencia un mal tejido. La resistencia se aprecia por la dificultad de fractura al estiramiento de las hebras.

Flexibilidad:

La flexibilidad a la que añadiremos elasticidad, torsión y adhesión, se definen por sí mismas.

Cuerpo:

Es, como dijimos, el aspecto de masa compacta y sólida a la presión de los dedos.

Sanidad: o estado de conservación:

Exige un perfecto estado de normalidad de la hebra, excluyendo cualquier alteración producida en la misma por humedad, calor, agentes químicos o biológicos, o el simple transcurso del tiempo.

Uniformidad de longitud de fibra:

Si bien, como vimos, este concepto se refiere al tema de longitud de hebra, el Departamento de Agricultura de los EE. UU. considera la uniformidad como elemento de carácter. - No ha sido posible preparar "standards" de carácter.

"STANDARDS" DE ALGODON.

La standardización en el comercio ha tomado un incremento extraordinario; como es sabido, gran número de mercancías - tienen standards para comprobación de sus diversos artículos y calidades que son objeto de negociación. Otras veces, especialmente en productos químicos, en vez de patrones standards se - recurre a definiciones físicas y a la determinación de porcentajes en su composición. Ejemplo muy típico del primer caso es el de los granos y del segundo el de los abonos nitrogenados.

En el algodón la necesidad de unos standards se hizo sentir acuciantemente; y se intentó establecerlos unas veces - con éxito y otras nó. En Estados Unidos se ha conseguido llegar a los standards de grado y a los de longitud de fibra, mas, no totalmente; en aquellos casos, como ocurre en el grado, en que no se alcanzó una verdadera standardización se ha recurrido a los denominados "tipos descriptivos"; el verdadero tipo - standard dispone de una representación física de algodón que - sirve de referencia para el tipo por reunir determinadas condiciones; mientras que el tipo descriptivo no existe físicamente

representado y se define generalmente refiriéndose a otros tipos materiales.

Como hemos dicho el grado y la hebra son los únicos que han llegado a conseguir una standardización.

STANDARDS DE GRADO:

Los standards para grado de algodón consisten en muestras de esa materia con determinadas condiciones de color, materia extraña y preparación; se guardan en cajas que se custodian celosamente y sirven de referencia para confeccionar tantas copias como se quiera de los standards, cuyas copias se facilitan al comercio para su uso práctico en el mismo. La serie de tipos varía mucho de unos países a otros; así el Congo Belga sólo cuenta con cuatro calidades, en cambio los Estados Unidos para algodón "Upland" tiene 9 tipos, compuestos de 12 muestras para cada uno.

Generalmente los standards tienen un plazo de duración discreto, de unos pocos años, no solo por su posible alteración con el tiempo (no olvidemos que el algodón es una materia alterable) sino también, y sobre todo, porque la serie representativa lo es en relación con determinadas cosechas. Es decir que según la abundancia en una cosecha de determinados tipos, los standards representativos pueden variar, también, pues de lo que se trata es de que representen siempre una situación real de los mercados productores.

Los standards únicamente pueden establecerse para grupos de algodón afines, por ejemplo, para el americano; y aún en éste para un determinado sector, el "upland" que es el más corriente en Estados Unidos. Pero, todavía en el "Upland" hay que distinguir diferentes series: Una para el "White" y otra u otras, cuando es posible, para los mismos algodones de diferentes colores; así el "Extra White" para los blanquísimos, la serie "Gray" para los descoloridos y de tintes grisáceos, la serie "Spotted" para los que ostentan manchas amarillo-rosáceas; los "Tinged" para los coloreados en ese mismo color anterior, y la "Yellow Stained" para los más o menos manchados o coloreados en color amarillo-rosáceo cargado. También para los difusamente descoloridos con tintes grisáceos y azulados existía un standard que ha sido suprimido, denominado "Blue Stained".

Las dificultades para llegar a obtener tan delicadas apreciaciones de color en forma de standards, hace que determinadas series no lleguen a poseer standard material, sino, que sean sólo standards descriptivos. Así, en EE.UU. en los standards de color los hay con representación física, o bien, solamente descriptiva; en el primer caso están el "White" y el "Tinged", en el segundo las series "Yellow Stained", "Spotted", "Gray" y "Extra White".

Formación del escalado de una serie standard:

Para preparar una serie de standards de grado se toma primero el tipo fundamental, constituido por el algodón más abundante en la cosecha que sirven de referencia; y ese tipo re-

cibe un nombre o un número, adicionándose otros varios tipos superiores o inferiores en grado al fundamental. La denominación de los tipos de la serie va generalmente relacionada - con su posición en la escala; y cada tipo se denomina "grado", existiendo en ciertos standards el "medio grado" y hasta el - cuarto grado".

En el algodón "Upland", serie "white", el grado fundamental se denomina "Middling"; su propio nombre expresa que - su situación en la escala es la media o básica. La serie de - ese grupo es la siguiente:

- Nº. 1 or Middling Fair.
- Nº. 2 or Strict Good Middling.
- Nº. 3 or Good Middling.
- Nº. 4 or Strict Middling.
- Nº. 5 or Middling.
- Nº. 6 or Strict Low Middling.
- Nº. 7 or Low Middling.
- Nº 8 or Strict Good Ordinary.
- Nº. 9 or Good Ordinary.

Esta serie tiene efectividad desde mayo de 1938; y es de advertir que el "nº 1 or Middling Fair" no tiene representación física, es decir muestra guardada en un "container"; - por ello, no se dice como para los demás tipos que ese grado es el que se identifica con la muestra de un "container" sino que se define como algodón que en color, hoja y preparación - es mejor que el nº 2 o Strict Good Middling; por tanto, los -

tipos descriptivos y en este caso el que comentamos no son verdaderos standards, puesto que en definitiva queda impreciso el alcance de la descripción. En el caso concreto del nº 1 ó Middling Fair que es el "desideratum" de estos standards, no existe representación física porque es tan escaso que prácticamente no se encuentra en ciertas cosechas y por ello se incluye en la serie con la reserva de ser sólo descrito y a efectos puramente sistemáticos, pero no prácticos.

Además, de la serie "White" para el algodón "Upland" existe otra serie "Tinged" para ese mismo algodón que va del número 3 al número 7, con las mismas denominaciones de la serie "White" adicionadas de la palabra "Tinged".

Meramente descriptivos existen standards para la serie "Yellow stained" que va del nº 3 al 5, para la serie "Spotted" que va del 3 al 7, para la serie "Gray" que va del 3 al 5 y para la serie "Extra White" que va del 3 al 9. Todas estas series se componen de los mismos tipos de la primera tomada como fundamental, con iguales denominaciones, pero adicionándoles, como hemos señalado ya para el "Tinged" la denominación correspondiente al grupo.

Como al ocuparnos del derecho positivo americano sobre standards detallaremos ampliamente las definiciones y requisitos que tales standards deben reunir prescindiremos de mayores datos sobre ese particular en este capítulo.

Variaciones de los standards:

Un standard de algodón se define diciendo que es el al-

edón correspondiente al standard; o sea que, como dicen los americanos, el grado Middling, por ejemplo, es "el algodón - "que en color, hoja y preparación esté dentro de la escala - "representada por una colección de muestras en custodia por "el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en el Distrito de Columbia en un depósito marcado "Original official cotton standards of the United States, American Upland, "No. 5 or Middling, effective August 20, 1936, (según la fecha tomada).

Ahora bien, puesto que estas muestras representan el promedio de las calidades obtenidas realmente en las diversas cosechas, con el tiempo deben revisarse, como ya apuntamos anteriormente. Especialmente los colores varían mucho; pues las heladas, el estado del tiempo o la calidad del terreno, influyen en ello; es más, el rocío mismo, puede producir un cambio de color, de tino grisáceo, propio de calidades inferiores.

Por ello, de cuando en cuando (para el algodón americano cada dos años) se revisan los contenidos de los standards. El Departamento de Agricultura en el "Upland" reúne a los elementos interesados con objeto de recabar su opinión en la revisión de los standards. Asisten a esas reuniones - cultivadores, comerciantes, industriales, Bolsas, Asociaciones, etc.

Los standards de algodón americano fueron adoptados por otros países interesados en ello, denominándose entonces

"standards universales" en vez de "oficiales" como venían denominándose hasta el momento de esa aceptación.

Cuando tratamos del Derecho positivo de Estados Unidos referente a los "Universal Standards" examinaremos dos instituciones jurídicas fundamentales que complementen las disposiciones del Gobierno americano: El "Agreement" de fecha 24 de agosto de 1923 entre el Departamento de Agricultura de los EE.UU. y las Bolsas y Asociaciones mundiales de algodón americano; y la "Universal Cotton Standards Conference" que nace como consecuencia del "Agreement" aludido.

Standards de Liverpool:

Liverpool es un mercado algodonero de la máxima importancia en el mundo. Tiene Bolsa de cotización de futuros de algodón americano y consume y reexpide una fabulosa cantidad de balas de algodones de todas clases. Por ese motivo tiene también su propia clasificación para el algodón americano, que cotejada con la de EE.UU. se expresa en el siguiente cuadro:

<u>W h i t e</u>		
<u>LIVERPOOL</u>	<u>y</u>	<u>ESTADOS UNIDOS</u>
Middling Fair	algo superior a	Strict Good Middling
Fully Good Middling	equivale a	Good Middling
Good Middling	" "	Strict Middling
Fully Middling	" "	Middling
Middling	algo superior a	Strict Low Middling
Fully Low Middling	equivale a	Strict Low Middling
Low Middling	" "	Low Middling

Fully Good Ordinary equivale a **Strict Good Ordinary**
Good Ordinary algo superior a **Good Ordinary**

Otros standards de algodón del grupo americano:

Existen múltiples standards pertenecientes a casi todos los países productores de algodón. En América mismo, México, Argentina, Brasil, etc., tienen sus standards, más o menos alineados con los Estados Unidos, habiendo caso como México en el que son prácticamente idénticos. Otros, como ocurre con Perú, por la peculiaridad de su algodón, son distintos y más complicados.

STANDARDS DE FIBRA.

Esta clase de standards tiene mucha menos importancia que los de grado. Desde cierto punto de vista son de menor utilidad o mejor dicho de menor necesidad; porque, siendo mensurable la longitud de la hebra es fácil, en definitiva, conocer esa longitud de un modo objetivo y salir de dudas en un caso dado. Mas, desde otro punto de vista, debe tenerse en cuenta que no se mide una hebra determinada, sino un manojo de ellas, desiguales y que como ya indicamos anteriormente, exagerando, no hay dos hebras de la misma longitud. En todo caso se han ido estableciendo standards de hebra, aunque en menor proporción que los del grado.

A mayor abundamiento, la longitud de hebra es más u-

niforme que la de grado; hay algodones como el del Sur del -
Brasil, denominado "Paulista" que tienen una notable homogenei-
dad en la hebra, de "pulgada alrededor"; por esa razón las par-
tes contratantes se ponen de acuerdo con mayor facilidad, y -
no caben sorpresas tan fácilmente como ocurre en el "grado". -
Por otra parte, la longitud de la hebra puede considerarse -
prácticamente estable porque, normalmente, de hecho no varía;
en cambio el grado puede modificarse con la mayor facilidad, ya
por el color bien por las materias extrañas, etc.

Mas todavía: El standard de grado no sólo no es neces-
rio tocarle para un cotejo determinado, puesto que se hace por
mera comparación óptica, sino que está prohibido manipular en
él; e inversamente, el standard de hebra, en última instancia,
es preciso tomarle entre los dedos para ajustar la comparación
con la muestra dada. Por eso el standard de grado va en cajas
cuyas copias se movilizan en cualquier momento y a cualquier -
sitio, sin menoscabo alguno por ser "intocables", no variando
por mucho que se les utilice, si se tiene el debido cuidado ;
los de hebra se gastan al usarlos y por eso en vez de senoi -
llas muestras determinadas, se halla cada tipo representado -
por una bala entera.

Standards de hebra en Estados Unidos:

La orden del Secretario de Agricultura del 25 de octu-
bre de 1918 promulgando los standards para la fibra, provee la
designación de varias medidas contadas en pulgadas y fraccio-
nes de ella, desde $\frac{3}{4}$ de pulgada hacia arriba en gradaciones
de treinta y dosavos de pulgada, hasta $1\frac{1}{4}$ de pulgada, sin

tener en cuenta las fracciones menores de treinta-y-dosavos. La propia orden autorizó el establecimiento de tipos standards para las medidas de $3/4$, $7/8$, $1"$, $1-1/8$, $1-1/4$, $1-3/8$, $1-1/2$, $1-5/8$ y $1-3/4$.

Desde 1918 se han ampliado los tipos de fibra. A partir de 1938 son los siguientes: $3/4$; $13/16$; $7/8$; $29/32$; $15/16$; $31/32$; 1 ; $1-1/32$; $1-1/16$; $1-3/32$; $1-1/8$; $1-5/32$; $1-3/16$; $1-7/32$; $1-1/4$; $1-9/32$; $1-5/16$; $1-11/32$; $1-3/8$; y $1-1/2$ de pulgada respectivamente. Para el algodón egipcio-americano, existen los tipos $1-1/2$; $1-9/16$; $1-5/8$ y $1-3/4$.

Cuando la longitud es de $3/4$ a $13/16$ de pulgada. (19 a 20,6 mm.) la hebra se llama "very short staple"; de $7/8$ a $31/32$ de pulgada (22,2 a 24,6 mm.) "Short staple"; de 1 a $1-1/2$ de pulgada (29,4 a 38,1 mm) "long staple" y de $1-1/2$ a $1-3/4$ de pulgada (38,1 a 44,5 mm) la fibra se denomina "extra staple".

Cuanto hemos dicho sobre los standards de grado puede aplicarse ahora en gran parte a los de hebra; existe pues una representación original del tipo que en este caso consiste en una bala de algodón almacenada en una caja fuerte en el Departamento de Agricultura en Washington; las copias que se preparan para su venta al público, contienen aproximadamente una libra de algodón y llevan en su envoltorio una certificación del tipo standard que representan, autorizada por el Secretario de Agricultura.

No existen standards de "carácter":

Dado el extraordinario subjetivismo con que se aprecian las condiciones de "carácter" y por otra parte el ser tan distintas y numerosas esas condiciones (recordemos la definición por exclusión del Departamento de Agricultura) no se ha podido llegar a establecer standards de esa condición del algodón. Únicamente se ha llegado a una escala de clasificación de conceptos, compuesta de tres calificaciones muy generales: "Good character", "normal character" y "deficient character", que corresponden a bueno, normal y deficiente carácter; escala como se vé muy simple y a la que se asimilan los algodones examinados por la mera apreciación de los expertos, sin que existan, como decimos, tipos de referencia.

En cierto modo y para compensar la falta de standards de carácter, los especialistas en la standardización del algodón americano seleccionan cuidadosamente las balas que dan los tipos de fibra standard, estimándolos como "normal character" o no. También, cuando se clasifica un determinado lote de balas para concretar el grado los clasificadores rebajan la graduación que le correspondería en la serie, según el estado del carácter del algodón de que se trata.

COMERCIO DE ALGODON A BASE DE MUESTRAS.

Hemos hablado de la standardización del algodón, refiriéndonos al grupo americano, único que aquí nos interesa; pero existe un comercio mundial tan importante como el del grupo -

americano que se efectúa con standardización relativa, porque de hecho trabaja a base de muestras particulares de las casas exportadoras.

Tal ocurre en los grupos egipcio e indio, cuyas características difieren bastante del mercado de América; en ellos, aun cuando hay unos standards convencionales, la práctica hace que las operaciones se efectúen con muestra particular del vendedor, representativas de las balas vendidas.

Pero, también se opera mucho en los propios Estados Unidos, a base de tipo particular, representado por muestras características e, incluso, por medio del examen directo de las balas que se compran; forma parte del denominado mercado "spot", o sea de las operaciones de algodón que no son contrato de "futures". De ello hablaremos más adelante al referirnos al proceso comercial algodonero en el interior de EE.UU.

Muestras: definición y manipulación:

Esto nos obliga a decir algo de carácter general, sobre las muestras. Seguiremos para ello las indicaciones hechas por el Departamento de Agricultura sobre el particular; y después entraremos en un interesantísimo capítulo del comercio algodonero como es la clasificación y comprobación de calidades, tanto en el caso de operar con standards como en el de muestras-tipo.

El Departamento de Agricultura Americano define la

muestra diciendo: "Es una porción de la masa de fibras tomada de dos extremos de la bala por un peso aproximado de seis onzas; debe obtenerse lo más profundamente posible del interior de la bala para que responda al íntimo contenido de ésta y a-cuse, si existe mezcla de fibras. Su anchura será de unas 4 a 6 pulgadas".

Formula diversas recomendaciones para la mejor manipu-lación de las muestras: así, no debe obtenerse la muestra a través del orificio que hubiere servido para obtener otra; - cuando las balas sean de forma redonda se obtendrá la muestra por un taladro; no debe tomarse una muestra de la superficie externa de la bala; porque, aparte de la posibilidad de que al hallarse en contacto con el exterior puede estar sucia o per-judicada de cualquier forma y se preta a enmascarar el fraude poniendo una capa más o menos delgada de mejor algodón que - oculte las peores calidades o condiciones del que se halla en el interior de la bala; por eso se aconseja tomar las mues-tras lo más profundamente posible, etc. etc.

Recomienda, en fin, que al manipular las muestras se cuide de que no se incorporen a ellas sustancias que puedan - perjudicar su pureza; y sobre todo que se tenga el cuidado - más extremo en que se conserve la identidad de la bala a que pertenece; para ello se pondrá una etiqueta con referencia al número de la bala y grado de compresión, etc. en el centro de la muestra y por su parte externa.

Los defectos de una muestra son: Poca cantidad de ma-

sa y falta de superficie; por eso, su valor depende del tamaño; y también del cuidado y frecuencia de su manipulación; de aquí que una utilizada más de tres veces no es ya conveniente.

Y con esto entramos en la clasificación y comprobación de calidades.

CLASIFICACION Y COMPROBACION DE CALIDADES.

Tanto si se opera a través de standards o tipos oficiales como si se hace por medio de muestras o tipos privados, interesa a ambas partes contratantes, pero de modo particularísimo al comprador, comprobar si el algodón que recibe corresponde al que se le ha prometido. Si la investigación se basa en "standards", a esa investigación se denomina "clasificación"; si la entrega discutida se refiere a muestras se denomina "comprobación" de la calidad recibida.

Clasificación:

Clasificar es determinar la clase o grado que en los standards o en el tipo oficialmente definido tiene un algodón, bien sea representado por una muestra, ya esté presente en las propias balas entregables. Y decimos clase o grado porque "class" derivado de "classing" (clasificación) se emplea como sinónimo de "grade"; por eso al técnico que clasifica el algodón se le llama "classer" (clasificador).

Esta operación puede hacerse según dos técnicas: Por

el sistema tradicional o por el científico; veamos cada uno de ellos:

Clasificación por técnica tradicional:

Esta es la que en su mayoría se viene realizando todavía; comprende a su vez dos aplicaciones: Clasificación de grado y clasificación de hebra.

La clasificación de grado consiste, esencialmente, en el examen óptico de la muestra que se presenta comprando la con los standards para determinar su situación en ellos. Se coloca la muestra al lado del standard y se examina, por mera inspección visual, cual sea la posible identidad aparente de una con otro. Esta operación es difficilísima y precisa de una experiencia extraordinaria, porque las diferencias de aspecto de uno a otro standard en la serie son muy pequeñas. Pero, además, puede imaginarse la complicación que representa el hecho de que por su parte cada standard está compuesto de doce patrones incluidos en una caja y que difieren ligeramente en factor del grado, constituyendo una escala para cada caja; debiéndose comparar la muestra objeto de examen con cada una de las que constituyen la escala para encontrar la coincidencia más exacta posible, computándose a la vez los tres elementos del grado: Color, materia extraña y preparación.

A veces una muestra coincide en un elemento con un standard pero no con otros elementos y entonces debe hacerse la comparación asimilándola a una que prepondere. A tal

efecto el Departamento de Agricultura ha declarado que en los casos en que color, hoja y preparación no coincidan exactamente con la escala de standards, deben ser clasificados con la más próxima inferior determinando el promedio de todos esos factores el grado del algodón; y éste en tal forma que en ningún caso pueda el grado asignado al algodón o a la muestra ser mayor en un grado superior al color o a la hoja. A veces se admite que si decididamente la comparación de algunos de los elementos del grado no coincide con el standard correspondiente, pueda hacerse la descripción "split" o partida, es decir una clasificación distinta para el color y la preparación y otra para las materias extrañas.

No insistimos sobre este particular en lo que se refiere a criterio para la valoración de las diferencias encontradas en la clasificación porque siendo así que comportan consecuencias jurídicas, las examinaremos al estudiar el derecho positivo americano en donde minuciosamente se establecen las reglas pertinentes y sus efectos en cuanto al contrato a que corresponda el algodón clasificado. Únicamente diremos que cualquier irregularidad que aparezca en el algodón examinado, aparte del grado propiamente dicho, debe ser reseñada: Las irregularidades más frecuentes son los "snappeds" y los "sleddeds", ambos tienen la fibra más o menos desgarrada y el segundo, además, fragmentos de cápsulas no maduras; el algodón "belly" cuyo crecimiento se ha detenido antes de la maduración completa del capullo, está man-

chado, la fibra es débil e irregular, etc. Otras irregularidades como "gin-cut", "reginned", "repacked", "false-packed", "mixed-packed", "water packed" etc. las estudiaremos con el derecho positivo americano porque se hallan oficialmente definidas.

"Stapling":

Esta operación tiene por objeto hallar la longitud de una hebra de algodón determinado. Cuanto hemos dicho con respecto a la determinación del grado, podríamos aplicarlo al caso de la fibra, debidamente adaptado. De modo especial para el caso, hemos de añadir: Debe distinguirse entre la longitud de la fibra y su resistencia; como se comprende, ambos conceptos son importantísimos para valorar debidamente una hebra. El primer caso es más fácil de investigar que el segundo; cuando se hace el análisis científicamente, se usan claro está, aparatos distintos, más delicados los necesarios para el segundo concepto; pero cuando el análisis se efectúa por el procedimiento tradicional, es decir a mano, ambos se hacen prácticamente a la vez, o mejor dicho, uno a continuación del otro; o sea que primero se investiga cualquiera de ellos y a continuación el otro.

"Stapling" por técnica tradicional:

Este procedimiento que es universalmente practicado por los expertos, consiste como ya apuntamos anteriormente, en colocar las hebras de la muestra dada, paralelamente dispuestas en un pequeño haz y medir el promedio con una regla-

ta, sea en fracciones de pulgada o en milímetros.

Las consecuencias de las diferencias de longitud, de las fibras, se traducen a su vez en diferencias de precio de un algodón, como ocurre con los grados distintos. Además en un mismo grado puede haber distintas hebras, porque no hemos de olvidar que son dos conceptos distintos grado y fibra. Por lo tanto, un algodón de un determinado grado, puede tener, - como decimos, hebras distintas y viceversa, una hebra determinada puede pertenecer a diferentes grados. Por eso tiene - tal importancia la clasificación y el "stapling"; y por eso existe una muy concreta regulación jurídica para determinar el cómputo de las diferencias de los valores motivadas por - distinciones de grado y hebra. Ya hablaremos de esa regulación en el capítulo correspondiente.

"Stapling" de laboratorio:

Evidentemente, el sistema que pudiéramos denominar - de "estimación a ojo" que es el que se venía practicando tradicionalmente y con carácter exclusivo, adolece de un subjetivismo inevitable tanto en el error de buena fé como en un posible error intencionado.

Por ello se sustituye esa apreciación tan personal - por un sistema de medidas de laboratorio que fueran ajenas a toda influencia psicológica y a todo efecto de los sentidos.

Y como además, los standards describen de un modo in completo las características que debe reunir un tipo de algodón, pues esas características no son todas las que precisa

una buena hilatura de la fibra, se buscó un análisis de la fibra de las muestras utilizando un sistema científico que permitiera además, adoptar la producción del algodón a esa tipificación racional que las fábricas desearían; lo cual, naturalmente, es muy difícil de conseguir de una manera absoluta, al tener que operar por medio del complejo que representa la planta, que como todo ser vivó no puede someterse a leyes de producción tan rigurosas y elementales como los productos de la química o de la mecánica.

La primera preocupación han sido los controles olímpicos para asegurar condiciones constantes durante las pruebas. El algodón es muy sensible a los cambios de temperatura y se ha descubierto que para obtener resultados exactos era necesario mantener una temperatura de 70° F. con un 65% de humedad relativa. Se conservan las muestras en el laboratorio para prepararlas adecuadamente durante 24 horas por lo menos. El primer factor que se determina es la finura de la fibra, usando el permeómetro-aéreo descrito por Jorge Pfeiffenderger. A continuación se usa el fibrógrafo del Doctor Hartel para medir científicamente la longitud. Si se examinan las fibras de una muestra determinada bajo un haz de luz con célula foto-voltánica se obtienen los valores del comportamiento de la fibra durante el hilado.

Usando la misma muestra se verifica el "test" de Press-Ley, para medir la fuerza o resistencia de la fibra; este instrumento que es muy parecido a una delicada balanza

en cruz, determina el peso necesario para romper un microgramo (milésima de gramo) de fibra de algodón. Finalmente, se analiza la fibra microscópicamente para determinar su madurez. Esto es necesario para poder valorar adecuadamente las pruebas anteriores, especialmente en lo que se refiere a la finura de la fibra pues en muchos casos la fibra verde tiene una finura engañosa.

Estas cuatro pruebas han sido elegidas por ofrecer una solución práctica a las investigaciones de datos científicos sobre la fibra.

Laboratorios técnicos del Departamento de Agricultura:

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos por su parte, tiene establecidos distintos Laboratorios de ensayo algodonero de acuerdo con lo dispuesto por la "Ley del Servicio Algodonero de Ensayos" para asesorar a los agricultores, comerciantes y manufacturadores del algodón y al público en general; los Laboratorios dichos son: el de "Washington, D. C."; "Clemson S.C."; "Stonerville, Miss." y "College Station, Tex." Los ensayos con fibrógrafo para comprobar la longitud de la hebra y el comprobador de resistencia en manojo plano de Pregley se realizan en el Laboratorio de Stonerville, así como el fraccionamiento para determinar el contenido de materia extraña y el despepitado de pequeñas cantidades de algodón con semilla; en el Laboratorio de Washington se verifican las clasificaciones de sección, clase y longitud de la hebra; el de College Station y el Laboratorio de Clemson se dedican a investigaciones sobre comprobación de longitud, finura y madurez

de las hebras, pero, especialmente, pruebas de hilatura.

COMPROBACION DE CALIDADES.

Cuanto queda expuesto en los apartados anteriores se refiere a la verificación de muestras o algodones en la propia bala, para clasificarla con respecto a los standards. Pero, naturalmente todo ello es también, aplicable al caso en que la operación se ha efectuado no por medio de standards sino de "tipo" particular del vendedor; en ese caso el análisis debe ser doble: es necesario investigar las características del grado, hebra y carácter de la muestra que obra en poder del comprador, a la vista de las cuales se concertó la operación, y las de las muestras que se obtengan en el momento de la entrega del algodón por el vendedor. Se cotejan, luego los resultados de ambos análisis para ver si coinciden, en cuyo caso se considera cumplida la condición del "tipo"; de lo contrario hay que clasificar el algodón recibido para averiguar sus cualidades y en vista de ellas, determinar las penalizaciones o abonos que en contra o en favor del vendedor se puedan derivar.

Formalidades del muestraje:

En estos casos lo que se hace al convenir el contrato es, tanto si se venden las balas describiendo las condiciones del algodón, es decir, expresando la calidad y la hebra, como si se concierta únicamente que será igual a cierta calidad o tipo, en cualquiera de ambos casos, se deben tomar dos o -

más muestras en condiciones determinadas y empaquetándose, se lacran y sellan custodiándose de modo seguro para utilizarse en el momento de la entrega, con objeto de comprobar la exactitud de ésta.

Todos los reglamentos de las Bolsas y Asociaciones algodonerías especifican las normas que deben seguirse para el muestreo y su custodia. Esto tiene una importancia extraordinaria cuando debe procederse al arbitraje en alguna entidad o Bolsa. La obtención de muestras a la descarga de la mercancía puede ser o bien en forma "general" o "parcial"; en el primer caso deben obtenerse de todas y cada una de las balas que forman el lote; en el segundo solamente de una parte de ellas, - que de ordinario es un 10%, por entenderse que esa proporción representa el conjunto.

Identificación de las balas:

Otro aspecto interesantísimo de la comprobación es la identificación de las balas. Esta cuestión tiene especial importancia cuando las calidades van garantizadas por certificados; entonces, existe el peligro de que cambiándose las balas cuyo contenido está certificado como algodón de condición determinada, se sustituyan por otras inferiores, haciéndolas pasar como propias o correspondientes a los certificados presentados.

Para evitar este fraude, se exige que las balas lleven, etiquetas, números, nombres, marcas, que las especifiquen y la presentación de documentos, como resguardos de almacén y

talones o cartas de porte, que en todo momento acrediten que tales balas no han sido cambiadas. Pero, por si esto fuese poco, cuando se encarga a la administración pública en sus diversos servicios la obtención de muestras y comprobación del algodón que se recibe, se procede por ésta a una inspección y control continuados, para impedir toda maniobra de sustitución. Concretamente para el algodón americano y de un modo particular cuando se trata de contrato de "futuros", hay una rigurosísima fiscalización, a estos efectos, que en su momento veremos.

Diversos modos de garantizar las calidades:

En el comercio algodonero, como ocurre con otras muchas mercancías se utilizan tres sistemas para asegurarse de que la calidad recibida es la que corresponde; los cuales tienen un mayor interés en el comercio de exportación en donde son más irreparables los perjuicios ocasionados por mala fé del vendedor:

1º.- Certificados de calidad expedidos por las autoridades competentes del mercado vendedor; si van acompañados de la suficiente identificación de las balas y las autoridades que expenden las certificaciones ofrecen garantía, este sistema ampara bastante bien al comprador, Estados Unidos, Brasil, etc. todos ellos tienen organizado el servicio de certificados de calidad con suficiente eficacia. En el caso de operaciones de futuros los requisitos para esas certificaciones de calidad son extraordinarios en Estados Unidos.

2º.- La utilización de organizaciones profesionales de

dicadas a garantizar que las características de la mercancía comprada corresponden al contrato. Este sistema se ha venido usando mucho durante la guerra mundial, con relativa eficacia.

3º.- La comprobación de las calidades por examen directo del algodón cuando se recibe por expertos de competencia y responsabilidad, admitidos por las partes. Este es el caso más corriente y en cuyas diligencias intervienen Bolsas y Asociaciones y de donde nace, generalmente, el arbitraje.

En el caso concreto de Estados Unidos y en el más concreto todavía del contrato de futuros, las disposiciones adoptadas por el Gobierno federal y las Bolsas para asegurar la bondad del algodón que se recibe, son tan extensas y rigurosas que las hemos de ir examinando metódicamente a través de las leyes y reglamentaciones que estudiaremos más adelante.

ALGODON NO COMERCIAL:

La primera cuestión fundamental en el mercado algodónero, es la de determinar cuales son las condiciones que debe tener el propio algodón para ser admisible en el mercado. Claro está que todo algodón, sean cuales fueren sus condiciones, puede ser y es objeto de transacción comercial, puesto que siempre tendrá una aplicación económica más o menos interesante, aún tratándose de desperdicios o algodón de desecho.

Pero, cuando se hace referencia a un mercado algodonero, sin más, quiere decirse mercado del algodón en rama que es transformable en hilados y en tejidos.

Por esa razón, la técnica exige determinadas condiciones para que el algodón sea considerado como comerciable. - Unas son positivas y se deducen del normal proceso para la obtención de la fibra, como es que el desmotado se verifique debidamente con objeto de que la fibra liberada se presente de un modo adecuado. Otras son de carácter negativo y se originan a consecuencia de una defectuosa conservación del algodón, ocurrida cuando ya la fibra se empaca o antes o después del empaque, como sucede con el que ha sufrido las inclemencias del tiempo, del fuego o de la humedad. En ocasiones, el algodón no se ha cosechado suficientemente maduro o se ha manipulado con él en forma desaprensiva e incluso fraudulenta, confeccionando balas que induzcan a engaño, por su apariencia, sobre las verdaderas condiciones de su algodón. Las anomalías del algodón motivan que, legalmente se defina como defectuoso.

Los casos de defecto son los siguientes:

a) "Cotton of perished staple" (Algodón de fibra destruida). - Es algodón cuya fibra tiene la consistencia destruida o perjudicada; así ocurre, ordinariamente, en el que ha sufrido las inclemencias del tiempo, bien antes de recogerlo, ya después de enfilado o también por el recalentamiento del fuego o por la acción de la humedad al empacarse húmedo

o por otras causas.

b) "Cotton of immature staple" (Algodón de fibra no madura).-- Es el que ha sido cosechado y enfardado antes de que la fibra alcanzase su normal estado de madurez o desarrollo, lo cual le hace sufrir una resistencia débil y como consecuencia - le atribuye un valor inferior.

c) "Gin-cut cotton" (Algodón de fibra cortada en la desmotadora).-- Es algodón cuya fibra se ha perjudicado en la operación de desmotado a causa del corte de las sierras de las máquinas, en tal forma que disminuye su valor en más de dos grados.

d) "Reginned cotton" (Algodón desmotado más de una vez).-- Es el que ha pasado por el proceso de desmotado más de una vez y que después de haber sido desmotado se ha limpiado y enfardado a continuación.

e) "Repacked cotton" (Algodón enfardado de nuevo).-- Está compuesto de partes o muestras de diferentes algodones unidos y embalados juntos, o de una parte mayor de una bala o de dos o más balas más pequeñas o partes de balas.

f) "False packed cotton" (Algodón con embalado falso).-- Es el algodón cuya bala contiene: 1º) Sustancias enteramente extrañas al algodón; 2º) Algodón averiado en su interior con o sin señales de tales defectos en el exterior; 3º) Algodón bueno en el exterior y algodón francamente inferior en el interior, de tal manera que no pueda ser apreciado por examen corriente; 4º) O bien contiene fragmentos o linters en la bala.

g) "Mixed packed cotton" (Algodón mezclado).-- Es el al-

godón de una bala cuyas muestras acusen; 1ª) Una diferencia -- de más de dos grados si es del mismo color; 2ª) Si es del mismo grado pero de diferente color presenta una diferencia de más de dos graduaciones en la escala de color; 3ª) O presenta una diferencia de dos o más grados y dos o más tonalidades de color; 4ª) O presenta una diferencia en las longitudes de fibra de más de 3/32 de pulgada.

b) "Water-packed cotton" (Algodón mojado).-- Es el que se encuentra en una bala en la que ha penetrado agua durante el proceso de enfardado, causando averías en la fibra; o el -- de una bala expuesta a las inclemencias del tiempo o por cualquier otra circunstancia, y que aun cuando está aparentemente seca en el exterior, ha sido dañada por el agua en su interior.

El algodón en las condiciones que acabamos de enumerar, no es, como ya dijimos, normalmente comerciables, por lo cual su entrega está prohibida y sancionada, cuando se pretenda hacerlo pasar por algodón normal, especialmente en el contrato de futuros. Sin perjuicio de que sea vendible cuando el comprador conociendo sus condiciones, las acepta de acuerdo -- con ellas, en operaciones de género "spot".

C A P I T U L O I I I

LA "COMPRESS" O PRENSA:

Una vez definido legalmente cual sea el algodón normalmente comerciable, pasemos a una segunda cuestión de importancia en la mercantilización del algodón: a las condiciones que deben reunir las balas como unidades en que esa materia se presenta y manipula en el mercado: el prensado. El prensado del algodón cuando sale de las desmotadoras es el denominado "low" y requiere, según dijimos oportunamente, aumentar su densidad, convirtiéndola en "standard" que es la comercialmente exigida.

El estudio de la bala tiene mucho interés porque se regula jurídicamente su forma, su tamaño, su densidad, la cubierta, el número de flejes, etc. Estas características varían según los mercados de origen del algodón, por lo que las formas, dimensiones, densidades, pesos etc. no son los mismos según la procedencia.

Características de la bala de algodón americano:

Según las normas las balas pueden ser:

Clase de bala	Dimensiones (aproximadas)	Peso (aprox.)		Flejes, por bala	
		Por bala	Por pie cúbico	Peso corriente	
	Pulgadas	lbs	lbs	Nº	Libras
"Flat or fin"	54x27x45-48	500	12-15	6	9
"Standards"	56x28x18-22	500	22-28	8	9
"High density"	59x24x19	500	28-40	9	9
Bala redonda	35 long. 22 diám.	250	33	0	0

La "Standard density" está oficialmente exigida en el interior de los EE.UU. para que sea comerciable la bala; o -portunamente veremos las disposiciones por las que distintos preceptos legales imponen esa obligatoriedad. Por el momen -to adelantamos que las balas que pesen menos de 300 libras -o más de 700 pueden ser rechazadas por el comprador, con pe -nalidades en esos casos.

Cuando se trata de exportación, las balas preferidas son las de "high density", porque se acondicionan mejor en -los barcos, con gran ahorro del importe de los fletes.

"Concentration points with compresses":

Generalmente, las prensas y los almacenes se encuen -tran juntos en las ciudades de más tráfico comercial del al -godón. El edificio o edificios se encuentran próximos a las líneas férreas, con línea muerta para cargar las balas en -los vagones y muelles para facilitar la carga y descarga en los mismos.

El prensado corriente para el mercado interior es, -como ya se dijo, el "standard" o sea de 22-28 libras por pié

cúbico. Cuando el algodón es para ultramar se usa la "high density". La arpillera que cubre la bala es de 6 yardas aproximadamente, pesando cerca de 2 libras por yarda. La tara, que incluye arpillera, flejes y los remiendos hechos a la arpillera para reparar los agujeros producidos para extraer muestras, no debe exceder según las "Southern Mill Rules" de 22 libras para la bala "flat" de peso de 500 lbs y de 24 para la bala "standard"; las reglas de la "New England" coinciden en el peso de la tara para la bala "standard".

EL ALMACENAJE DEL ALGODON

Formada ya la bala, necesita hallarse presente en el mercado para ser vendida en cualquier momento; a partir de entonces "existe" en el comercio. Esa función es la que ejerce el almacenamiento, junto con otras manipulaciones - también esenciales: toma de muestras, clasificación, etc., todas las cuales se verifican en el almacén.

El almacenamiento del algodón es, pues, uno de los elementos básicos para el buen régimen comercial de esta materia, y comprende:

- a) La defensa física de las balas de algodón, protegiéndolas del fuego, robo e inclemencias atmosféricas.
- b) Servir de depósito regulador de la cosecha de algodón: el almacén se hace cargo, inmediatamente, de la co-

secha a medida que va siendo recogida, y permite esperar a que la distribución de la primera materia pueda hacerse, a tenor de las demandas de los industriales y según sus necesidades lo exigen.

c) Los efectos jurídicos de los resguardos de almacén ("receipts") facilitan las transacciones del algodón en el gran comercio sin necesidad de manipular las balas que representan, pasando de mano en mano la propiedad de esa materia por medio de la entrega de los "receipts".

d) Esos mismos "receipts" hacen posible la financiación por las entidades bancarias, sin la cual el gran comercio algodonero sería imposible, dadas las ingentes necesidades monetarias exigidas por el enorme volumen de ese comercio.

e) Por último, los almacenes, cuando reúnen determinados requisitos, que en seguida veremos, ejercen también la función de clasificar los lotes de algodón, garantizando no sólo su indemnidad, sino la calidad y lo que es también importantísimo, la identidad de las balas.

Puede muy bien afirmarse que sin un buen servicio de almacenamiento físico y sin una efectiva regulación jurídica del almacenaje, el comercio del algodón en gran escala sería totalmente imposible; porque, el gran comercio algodonero se basa en cuatro pilares: la standardización, el almacenaje, la regulación de los contratos de futuros y las Bolsas de Algodón.

Claro está que cuanto hemos dicho sobre el caso -

concreto del algodón puede aplicarse a otras mercancías de importancia análoga o parecida en la economía de EE.UU. Por ello, tanto el Gobierno federal como los de los diversos Estados de la Unión, han creído necesario promulgar leyes reguladoras del almacenamiento en general. Para un preciso conocimiento del objeto de nuestro estudio hemos de conocer ese régimen legal en sus líneas básicas. A tal fin, examinaremos, enseguida, la "United States Warehouse Act", ley federal, y nos referiremos muy brevemente a la "Uniform Warehouse Receipts Act" que ha sido aprobada en cada uno de los Estados productores de algodón.

Clases de almacenes:

Los almacenes en el comercio algodonero varían: a) Por su localización; b) Por la función que desempeñan; c) Por su carácter oficial o particular.

Por su localización pueden ser:

a) Almacenes locales: Estos se hallan situados en los mercados locales; en los lugares de producción, cerca de las "farms". Sus características van desde la instalación más elemental, (un sencillito cobertizo más o menos improvisado) hasta importantes estructuras con plenas garantías de indemnidad del algodón custodiado. No hay lugar, por pequeño que sea, que no tenga su almacén de algodón.

La materia se introduce en el almacén inmediatamente de ser desmotado y generalmente en pequeñas partidas. El algodón puede estar almacenado por cuenta del "farmer", o por la de un comerciante que lo ha comprado o, en fin, por

cuenta del mismo almacenista que se ha hecho cargo de él. Lo corriente es tener en el propio almacén básculas para pesar las balas cuando entran en el mismo y, si el almacén tiene - ya importancia, puede estar combinado con las prensas y/o - desmotadoras.

b) Grandes almacenes: Los grandes mercados interiores disponen ya de importantes almacenes, situados en los nudos de comunicaciones y en los puertos de embarque. Algunos de estos establecimientos son de técnica modernísima y se acostumbra a situarlos en las afueras de la ciudad para reducir los riesgos de incendio.

La manipulación de las balas se hace mecánicamente y gran facilidad y rapidez. En los puertos de embarque existen, adscritas a los almacenes de exportación, grandes prensas para la "high density".

Por las funciones que desempeñan:

Los almacenes, según la función desempeñada por el almacenista, pueden ser: a) De mera conservación o custodia de la mercancía, o prestadores de diversos servicios por un canon dado y que se efectúan por cuenta del cultivador o comerciante. b) Mixto, pues con gran frecuencia el almacenista se confunde con el comerciante, unificando a la vez ambas actividades; así, casi un 25% de los compradores locales son también almacenistas, y de un 15 a 20% de tales compradores son comerciantes.

La inmensa mayoría de los grandes almacenes no se limitan a la mera custodia del algodón ajeno, sino que ejercen una amplia serie de funciones específicas que resumiremos:

1) Desde luego, almacenar el algodón y protegerlo de daño físico y robo.

2) Inspeccionar, pesar y tomar nota de las condiciones en que se encuentran las balas y reacondicionarlas si es necesario.

3) Extraer y facilitar muestras de algodón y servicio de pesaje.

4) Clasificar el algodón formando lotes homogéneos, de acuerdo con las instrucciones del comerciante cliente.

5) Asegurar el algodón que tienen en custodia.

6) Remendar los embalajes, colocando las etiquetas y marcas necesarias para su más perfecta identificación.

7) Cargar el algodón para su transporte tramitando la documentación precisa al efecto.

8) De acuerdo con las compañías ferroviarias, sus almacenes sirven de depósito de tránsito como agentes que reciben, descargan y tienen el algodón por cuenta del ferrocarril hasta la presentación de la documentación correspondiente para su retirada.

9) Por medio del "receipt" y otros documentos, la propiedad del algodón almacenado queda garantizada para la obtención de préstamos bancarios.

Por su cardoter, oficial o particular:

Cuando el almacenista cumple ciertos requisitos, cuyo detalle veremos en seguida, su almacén se convierte en "licensed warehouse", con todos los deberes y derechos que esa concesión comporta. Esta condición de los "warehouses"

es la que da la mayor trascendencia jurídica al almacenaje del algodón en el comercio de EE.UU., jugando un papel de extraordinaria eficacia en el contrato de futuros, especialmente.

Mecanismo del almacenaje:

La primera operación que se realiza al llegar una bala de algodón al almacén, una vez prensada, es etiquetarla y numerarla, para poderla identificar en todo momento. Etiquetada y numerada, se examina la bala para ver el estado en que se encuentra, especialmente con referencia a los daños meteorológicos, humedad, fuego o cualquier otra circunstancia que deba ser mencionada de una manera especial. A continuación se pesa, por pesador autorizado, y se toma una muestra en debida forma y por un "sampler", en la muestra se coloca una etiqueta con la referencia de la bala y se envuelve en papel o se embala en un saco. Y en seguida se prepara una ficha de almacén para cada bala, con el número de la etiqueta de la desmotadora, el número de la etiqueta del almacén y con el peso de llegada al mismo. Finalmente se extiende un recibo de almacén, negociable, donde constan el número de identificación de la etiqueta del almacén, el peso de la bala, su número y la marca de etiqueta de la desmotadora. Si las balas al entrar en el almacén han sufrido algún perjuicio, el propietario autoriza al almacenista a rehacerlas, quitar las fibras dañadas y dejarlas en la mejor condición posible.

El dueño del algodón decide también, si prefiere recoger la muestra con el resguardo del almacén o si ordena que se

envíe aquella a un "board" del Gobierno para su clasificación. Tanto el resguardo, como la muestra, son de gran eficacia jurídica, porque el resguardo cuando es negociable viene a significar la propiedad del algodón y las muestras tomadas con las debidas formalidades se consideran como representativas de la verdadera calidad de las balas. Si las muestras se envían al "Board of Cotton Examiners" para su clasificación, el almacenista debe remitir a la vez que aquéllas una lista numerada de las balas a que se refieren las muestras de cada paquete, detalladas por los números de las etiquetas de cada bala; además habrá de enviar una copia de esta lista en el mismo paquete en que van las muestras. Hechas las oportunas comprobaciones, el "Board of Cotton Examiners" remitirá el oportuno certificado de clasificación.

Caso especial de algodón comprendido en el "Cotton Producer's Sales (or Loan) Agreement":

Si se trata de algodón comprendido en el "Cotton Producer's Sales (or Loan) Agreement", o sea de las compras o préstamos que el Gobierno federal hace a los cultivadores de algodón, el almacenista ejerce funciones especiales, si se trata de almacén autorizado; porque el algodón, para gozar de esos beneficios debe hallarse depositado en un establecimiento de esa clase. No podemos detallar aquí los requisitos en ese caso por ser muy complejos.

Otros servicios: clasificación, repeso, embargo, etc:

Cuando se trata de clasificar el algodón, aparte de -

esas operaciones oficiales y tanto el cliente como el almace - nista obrando por cuenta de aquél, deben proceder según lo dis - puesto en los reglamentos de las leyes federales que explicare - mos en otro lugar.

El algodón puede variar de peso, porque es muy suscep - tible de absorber o perder humedad, siendo frecuente que los - compradores o los vendedores pidan que se efectúe un nuevo pe - saje. Si la bala ha sido rehecha, según indicamos anteriormen - te, se anota el nuevo peso en el resguardo. También es corrien - te extraer nuevas muestras.

Identidad de las balas:

La identidad de las balas es de gran importancia porque se necesita para garantizar que una determinada partida de al - godón cuya calidad se expresa en los certificados correspon - dientes, no ha sido sustituida por otra partida de calidad in - ferior al amparo de los mismos certificados o de las muestras representativas del primer lote. Por ello es frecuente exigir que con el lote que se entrega al comprador se acompañe la do - cumentación necesaria para justificar que las balas no han si - do cambiadas desde la obtención de la muestra o del libramien - to del certificado; incluso se exige la numeración de los va - gones de ferrocarril en que las balas se transportaron, la - certificación de los almacenes en que se han guardado, etc.etc; la importancia de estos extremos es mayor en el contrato de fu - turos, como veremos en su momento.

Cuando han de embarcarse las balas se rotulan, marcan,

etc. de acuerdo con las instrucciones del cliente. Para ello se las señala con una marca de identificación que se pone sobre todas las balas de un mismo lote; generalmente consta de cuatro letras, por ejemplo ACCO, y la documentación para el transporte lleva las mismas indicaciones para el lote correspondiente. A veces se ponen números o letras que sirven para conocer momentáneamente la calidad, la fibra y el embarque - del lote; estas letras se llaman "drop letters".

Embarques:

Los embarques se realizan en partidas de 100 balas - de calidades o hebras homogéneas; y esa operación que realiza el almacenista con arreglo a las órdenes de sus clientes no se refiere sólo a remesas del cultivador a un comerciante o de éste a otro, sino que llega hasta el propio fabricante consumidor; sin que, generalmente, los sucesivos propietarios de la mercancía tengan que manipularla ni aún verla. El comercio se basa en los resguardos, en los certificados de clasificación y de pesaje, etc. etc., de todo lo cual, en su mayor parte se encarga el almacenista. Por ese motivo, como ya indicamos, se ha dado lugar a una regulación jurídica muy concreta y severa que garantice al comercio la seriedad y eficacia del almacenista, y cuya regulación es pertinente examinar en un próximo epígrafe.

Convenios de los almacenes y los ferrocarriles:

Entre las funciones que desempeñan los almacenistas

hemos señalado el acuerdo con las compañías ferroviarias que utilizan los almacenes generales como depósitos de tránsito y a los almacenistas como agentes. Terminaremos este apígrafe completando muy brevemente ese extremo. Y diremos que en esos casos frecuentes sobre todo en el valle del Mississippi, el algodón es descargado en cuanto llega al almacén, recibido y guardado en depósito por cuenta de la compañía ferroviaria hasta que se hayan pagado los gastos de transporte y/o se haya entregado el original de la carta de porte endosada a la orden. Mientras el original de ese documento no se entregue al ffoc. para el despacho de la mercancía, el almacenista es responsable del algodón ante la compañía ferroviaria.

Expuestas brevemente las grandes líneas del hecho económico del almacenamiento, vamos a analizar brevemente su regulación jurídica por el poder público.

LA "UNITED STATES WAREHOUSE ACT":

Dada la extraordinaria trascendencia que no sólo en el comercio algodonero sino en el comercio general posee la función del almacenista, el Poder Público regula: Concesión de autorizaciones para ser almacenista, plazo de licencia, suspensión o revocación de ella, fianzas, inspecciones, licencias para clasificar o pesar los productos, standards de éstos y de un modo particular los resguardos ("receipts") de los productos depositados, entrega de la mercancía almacenada, libros y archivos de

los almacenistas y penalidades por posibles infracciones. De modo particular este régimen de garantías a los productos agrícolas, entre los cuales se halla comprendido el algodón. Vamos a examinar brevemente esta ley, de acuerdo con lo anunciado en líneas anteriores.

Definiciones:

Por "warehouse", a los efectos de esta ley se entiende: todo edificio, cobertizo u otro recinto cerrado en que - esté almacenado o pueda almacenarse cualquier producto agrícola objeto de comercio interior o exterior. Y por "warehouseman": la persona legalmente dedicada al negocio de almacenamiento de productos agrícolas. "Warehouse receipt" es el conocido por nosotros como "resguardo de almacén" y que la ley no define.

Jurisdicción sobre almacenes y almacenistas y almacenamiento:

Corresponde al Secretario de Agricultura conceder autorizaciones sobre almacenaje, clasificación de calidades, pesado y certificación de los productos agrícolas. También le corresponde cuanto se refiere a inspecciones de dichos establecimientos, resolviendo sobre sus condiciones, y establecer dentro del contenido de la ley que estudiamos las obligaciones de los "warehousemen" y sus responsabilidades.

Autorización para ser "warehouseman":

Como decimos, el Secretario de Agricultura o su representante es a quien compete conceder licencia a cualquier almacenista para dirigir un almacén o almacenes.

La licencia concedida puede ser suspendida o revocada, oído el concesionario por infracción de los reglamentos o por precios exorbitantes o injustificados con motivo de la prestación de los servicios. Pero puede suspenderse temporalmente una licencia, a resultas desde luego de la investigación, sin oír primero al interesado si ello se estimase oportuno.

Fianzas:

Las fianzas para garantizar el cumplimiento de las disposiciones debidas son de dos clases: la normal y la suplementaria.

La fianza normal es aquella que debe prestarse como condición previa a la concesión de la licencia. Será la adecuada y suficiente "en los EE.UU." para responder del fiel cumplimiento de sus obligaciones de almacenista según la ley y sus reglamentos y de aquellas otras obligaciones que pueda asumir en su calidad de almacenista en virtud de los contratos que haga con los depositantes de los productos agrícolas en su almacén.

Para el caso concreto del almacenaje del algodón se ha señalado al almacenista la obligación de tener una garantía neta en efectivo de un mínimo de \$5 por bala del número máximo de balas que pueda almacenar, con un mínimo de \$5.000 y un máximo de 100.000 en cualquier caso; cualquier diferencia en esa garantía en un momento dado, debe ser repuesta. Además del efectivo, deberá el almacenista, para garantizar el cumplimiento de la ley y demás disposiciones, aportar otra ga

rantía en "bonds" a razón también de 5 dólares por bala y con el mismo mínimo señalado, pero cuyo máximo alcanza sólo a 50.000 dólares. Por "bonds" entendemos títulos de la Deuda o de análoga garantía.

Cuando el Secretario de Agricultura o su representación estimase que la fianza establecida es o ha llegado a ser por cualquier motivo insuficiente, puede exigir una fianza suplementaria y de no ser depositada en el plazo fijado suspender o revocar la licencia.

Acción contra la fianza:

Toda persona perjudicada por el quebrantamiento de alguna de las obligaciones para responder del cumplimiento de las cuales se deposita la fianza tendrá derecho a entablar acción contra dicha fianza, en su propio nombre, ante el Tribunal competente para recuperar las pérdidas que le hubieren sido ocasionadas por el incumplimiento.

Licencias para clasificar o pesar productos:

El Secretario de Agricultura o su representante puede, a la presentación de la suficiente demostración de competencia otorgar licencia para inspeccionar, tomar muestras o clasificar un producto o productos agrícolas depositados o que vayan a ser depositados en un almacén autorizado conforme a esta ley, de acuerdo con la condición, grado u otra característica, o a pesarlos y certificar su peso, o ambos pesos y calidades. Es sin embargo condición que esas personas se comprometan a cumplir y aceptar las condi-

ciones de la ley y las de sus reglas y reglamentos en aquello que les afecte.

Estas licencias pueden ser suspendidas o revocadas - cuando se infrinjan los reglamentos o se usen para algún fin ilícito.

El Secretario de Agricultura puede establecer y promulgar periódicamente standards de productos agrícolas por los que se puedan juzgar y determinar la calidad y valor de los mismos.

Resguardos ("receipts"):

Una cuestión importantísima es básica en el comercio algodonero y es el relativo a los resguardos de almacén, dadas las facilidades que proporcionan en el movimiento de esa materia. Por ello la ley exige formalidades muy estrictas en su confección.

Los "warehousmen" extenderán resguardos originales - por todos los productos agrícolas depositados para tráfico - interior o internacional; pero sólo de los productos agrícolas que materialmente se encuentran almacenados al extenderse dichos resguardos.

Los resguardos deberán contener escritos o impresos los siguientes conceptos:

- a) Emplazamiento del almacén.
- b) Fecha de expedición.
- c) Número correlativo del "receipt".
- d) Declaración de que los productos recibidos habrán

de ser entregados al portador, a una persona determinada o a su orden.

e) La tarifa de almacenaje.

f) Descripción de los productos agrícolas recibidos, con indicación de la cantidad, o, en el caso de productos agrícolas que van corrientemente en balas o bultos, descripción de las balas o bultos por marcas, números u otros medios de identificación y el peso de las balas o bultos.

g) El grado u otra característica de los productos agrícolas recibidos y su standard o descripción, de acuerdo con los que se ha hecho clasificación, siempre que aquel grado o aquella otra característica se describan de acuerdo con el standard oficial de los EE.UU. aplicable a esos productos agrícolas según sean fijos o promulgados bajo la autoridad de la ley; si no se han fijado y promulgado los standards oficiales de los EE.UU. para ese producto o productos, se describirá su grado u otra característica, de acuerdo con aquellas reglas y disposiciones no incompatibles con esta ley que puedan ser promulgadas por el Secretario de Agricultura.

h) Declaración de que expide el "receipt" sujeto a esta ley y a sus reglamentos.

i) Si el resguardo es por productos agrícolas propiedad del almacenista, por sí sólo o conjuntamente o en común con otros, se hará constar en él la naturaleza de es^a

propiedad.

j) Declaración de la cuantía de los adelantos concedidos y obligaciones contraídas como consecuencia de las cuales el almacenista adquiere un derecho sobre los productos. Si la cuantía exacta de esos adelantos u obligaciones no es conocida por el almacenista o su agente al momento de expedir el resguardo, será suficiente una declaración de que se han hecho adelantos y contraído obligaciones y el objeto de los mismos.

k) Todos aquellos otros términos y condiciones, dentro de las limitaciones de esta ley, que el Secretario de Agricultura considere oportuno disponer.

l) Debe ir firmado por el almacenista.

La firma del "warehousmen" puede ser puesta por su agente autorizado, siempre que la legislación del Estado en que radique el almacén no estipule otra cosa y el depositante solicite que se extienda el resguardo sin hacer constar lo dispuesto en el apartado g) y que tal "receipt" no sea negociable.

Mientras esté en vigor un "receipt" debidamente extendido no se extenderá otro, salvo pérdida del original, excepto si hubiere disposiciones federales o de algún Estado de la Unión que dispusieren otra cosa, pero en este caso con las necesarias garantías de conformidad con la reglamentación de esta ley.

Entrega de los productos almacenados:

La entrega de los productos se hará constar en el an

verso de cada resguardo, el cual quedará así anulado. Esa entrega se hará a requerimiento del tenedor del resguardo o del depositante si el requerimiento va acompañado de:

a) Propuesta de satisfacer los derechos del almacenista; b) propuesta de devolver el resguardo si es negociable - con los endosos que sean precisos para su negociación; y c) - conformidad de que una vez entregada la mercancía se firmará el oportuno recibo si el almacenista así lo pidiera.

Penalidades:

Quienes falsifiquen, simulen o usen sin autorización las licencias a que se refiere esta ley; o infrinjan lo dispuesto sobre fianzas; o usen certificados falsos o resguardos, o modifiquen los originales después de extendidos, serán considerados culpables de mala conducta y multados con no más de 10.000 dólares o el doble del valor de los productos de que se trate si ese doble valor sobrepasa esa cantidad, o encarcelamiento durante no más de 10 años, o ambas sanciones, a discreción del Tribunal.

En las mismas sanciones incurrirán las personas que - sin autoridad legal se apropien o usen para fines de garantía de préstamos o extraigan de los almacenes autorizados en contravención de esta ley o sus reglamentos cualquier producto - en ellos depositado o por depositar y para los que se han extendido o se van a extender resguardos autorizados.

Por otra parte, quienes tomen muestras falsas con intento de engaño o intencionadamente estropeen o presenten fal

samente una muestra reglamentariamente obtenida o clasifique, gradue o pese con engaño cualquier producto agrícola depositado o por depositar reglamentariamente; incurrirá en multa de hasta 500 dólares, o prisión hasta seis meses, o ambas sanciones a discreción del Tribunal.

LA "UNIFORM WAREHOUSE RECEIPTS ACT":

Además de la ley que acabamos de examinar, existe la mencionada en este epígrafe, adoptada en cada uno de los Estados de la Unión. Esta ley que coincide, fundamentalmente, con la anterior tiene por objeto regular cuanto se refiere a los resguardos armonizando la legislación singular de cada Estado de la Unión con la ley federal, dado que la competencia legal en cuestiones mercantiles corresponde a cada Estado. Con una ley de uniformidad sobre los resguardos de almacén se busca evitar un conflicto legislativo con la federal.

Esta ley autoriza la inclusión en los resguardos de los convenios o pactos que las partes estimen oportunos, siempre que no estén en pugna con lo dispuesto en la ley y siempre que no disminuyan las obligaciones que corresponden al almacenista. Es, pues, una ley de amplia protección al depositante hasta el extremo de hacer irrenunciables los derechos frente al almacenista.

La protección alcanza a la negociación de los resguardos. Dispone que quien con fin lucrativo negocie o transfiera por endoso o por entrega un derecho conseguido por un recibo

al no disponer de resguardo en legal forma, el endosante debe acreditar: a) Que el recibo es auténtico; b) Que tiene un derecho legal a negociarlo o transferirlo; c) Que no tiene conocimiento de nada que perjudique la validez del recibo; d) - Que tiene derecho a transferir el título de la mercancía; y e) que las mercancías son negociables o adecuadas para el caso particular.

Las leyes de los Estados conceden al depositante, a opción suya, la facultad de que el resguardo exprese grado y hebra de algodón depositado; pero, en la práctica, no se hace uso de ese derecho.

Inspección del Poder Público sobre los almacenes:

Además de lo dispuesto en la "United States Warehouse Act" sobre inspección de almacenes por el Poder Público, existen diversas disposiciones reglamentarias que completan lo preceptuado por la Ley. Unos reglamentos son del Gobierno federal y otros de los Estados particulares; especialmente algunos de estos últimos tienen una legislación muy completa sobre almacenes autorizados, como por ejemplo North Carolina, - Alabama, South Carolina, California y Luisiana. El "control" ejercido cerca de estos almacenes varía desde la mera inspección para asegurar el cumplimiento de la ley hasta el arrendamiento por el propio Estado de los almacenes, como ocurre en - North Carolina.

Los inspectores del Gobierno comprueban las balas en existencia en cada almacén para determinar: si cada bala co -

rresponsiente a un resguardo está o no en existencia y viceversa, si hay alguna bala en existencia que no esté amparada por un resguardo; la condición de las balas almacenadas; si las balas están en buen estado y funcionan con exactitud; si existe peligro de incendio y qué medidas se han tomado al efecto; comprueba los pesos de las balas tomando alguna de las pesadas por pesador autorizado; si el almacén necesita reparación; o en fin, si los empleados que firman los resguardos tienen la debida autorización para ello.

EL TRANSPORTE EN EL COMERCIO ALGODONERO.

Después del almacenaje, es el transporte otra cuestión des acada en la manipulación comercial del algodón. Por ello es necesario señalar los rasgos más significativos de esa actividad, antes de entrar en el análisis de la estructura misma del mercado.

Ferrocarril y camiones:

El 50% del algodón que circula en EE.UU. se transporta por ferrocarril y el resto por otras vías. El transporte por ferrocarril es, claro está, el de mayor tradición, puesto que hasta el moderno desarrollo del automovilismo acapara ba la casi totalidad del gran transporte; esto significa el establecimiento de tarifas y regímenes muy complejos, caracterizados por combinar distintos servicios como el de prensa do, almacenamiento y transporte de las balas y la concesión

de tarifas reducidas en ciertos casos, el más característico de los cuales es el de vagón completo o nó.

Como decimos, frecuentemente las compañías de ferrocarriles se cuidan de hacer prensar y almacenar las balas - que deben transportar, añadiendo a la tarifa del transporte los gastos de estos servicios. Esto significa que dichas compañías tengan montadas instalaciones especiales al efecto, si no que utilizan los servicios de los "compresses" y "ware - houses"; los de estos últimos los usan incluso para el puro almacenaje en tránsito del algodón, es decir, cuando tienen con el cargador un simple contrato de transporte.

Si los ferrocarriles se encargan del prensaje del algodón garantizan que el coste no será mayor que el de transporte desde la "farm" a la estación; las tarifas no pueden modificarse aunque el transporte se hiciera después por carretera; teniendo tarifas combinadas de transporte y acarreo, comprendiendo la entrega en la fábrica desde la granja.

Término "Concentration for....":

Es interesante señalar el término: "Concentration - for Compression and Storage on Cotton in Transit". En virtud de esta cláusula se constituye un circuito ferroviario a los efectos del transporte, dentro del cual y durante un plazo - máximo de doce meses el algodón que entra en aquel, o su equivalente número de balas o libras, debe salir por la misma línea en que entró, concediéndosele al comerciante una tarifa especial y una modalidad de liquidación que le es favora-

ble. Es necesario que las tarifas se registren en la "Interstate Commerce Commission" y agencias reguladora del Estado.

Desde el punto de vista jurídico tiene la documentación ferroviaria una gran importancia. En primer término, desde luego, porque el "bill of lading" o carta de porte, cuando es a la orden o endosada, permite la posesión del algodón y sirve de fundamento para la negociación bancaria, siempre que vaya debidamente requisitada. Pero, además, tiene gran importancia la documentación ferroviaria, porque, como veremos en su momento, se precisa certificar que las partidas de algodón cuya calidad se ha clasificado oficialmente no han sufrido alteración en lo que se refiere a la identidad de las balas al ser transportadas de uno a otro lugar; y en ese caso son los "bills of lading" los que justifican las marcas y números de las balas y de los vagones en que han sido transportadas, requisitos exigidos por la ley y las convenciones contractuales para esos casos.

El tráfico por carretera que hoy se ha desarrollado extraordinariamente, no tiene, que nosotros sepamos, modalidades especiales que justifiquen recogerlas aquí.

C A P I T U L O I V

EL MERCADO DE ALGODON EN GENERAL.

Concepto del mismo:

El mercado algodonero es uno de los más importantes en la economía mundial, por el gigantesco volumen de intereses que maneja, por la técnica de sus transacciones y por que, en mayor o menor grado, no hay un sólo país del planeta ajeno a sus negocios. Lo cual no es de extrañar, teniendo en cuenta la extraordinaria gama de necesidades que debe satisfacer.

Ese mercado nace, como cualquier otro, por la concurrencia de una oferta y una demanda. Pero, lo que da vigor a ambas es el hecho de que el algodón se produce de manera especializada, bien en la geografía, ya según los tipos de la fibra; las razones geográficas determinan un algodón de ciertas características y la técnica del cultivo condiciona esas características creando tipos y hebras muy

definidos.

A su vez la industria exige cualidades específicas en la materia que utiliza, en función de las peculiaridades de sus manufacturas que han de atender a necesidades muy distintas. Evidentemente, no es igual un tejido de lona, para un toldo, por ejemplo, que un tejido necesario para hacer un pañuelo de bolsillo, una sábana o un corte de camisa; cada uno de estos textiles precisa ser elaborado con un hilo de cierta clase y este hilo, a su vez, no puede hilarse si no es con determinadas calidad y hebra de algodón.

Y aquí es, precisamente, donde el mercado realiza una de sus actividades más interesantes; porque, discrimina entre la infinita variedad de algodones que se presentan al mercado por sus cultivadores aquellos tipos de hebras que convienen a cada fabricante para el caso concreto de una determinada manufactura, facilitándoselo en las mejores condiciones técnicas y económicas posibles; siendo esta discriminación una de las funciones peculiarísimas del mercado algodonero y que le distinguen de otros muchos mercados en los que la primera materia o no se halla especializada o una sustitución de calidades tiene menor importancia.

A mayor abundamiento, los tipos de algodón obtenidos se hallan sujetos a variaciones de temporada, en virtud de las cuales un mismo tipo, con idéntica técnica de cultivo, de semotación, etc. y producido en la misma locali-

dad, puede variar de un año a otro por el influjo de circunstancias meteorológicas o de otro orden, imposibles de controlar.

La oferta y la demanda, pues, la primera con la amplia gama de calidades en su oferta, y la segunda con otra no menos amplia gama de calidades en su demanda, deben concertarse para ser satisfechas en tal forma que se absorban los productos que se ofrecen al mercado y se encuentren los que se demandan en el propio mercado.

Se precisa, además, que la contratación por las partes de esas diferentes calidades de algodón se establezcan sobre bases sólidas y sencillas y al mismo tiempo con eficiencia; que una standardización de tipos facilite las especialidades deseadas; que los precios sean adecuados y estables; que los conflictos, en fin, entre los contratantes se resuelvan con equidad. A todas estas cuestiones debe atender un mercado que merezca el nombre de tal.

Notas esenciales de un mercado de algodón:

Un mercado algodonero, un gran mercado, como es el caso de el de EE.UU. se caracteriza por ciertas notas básicas que le configuran:

En primer término sus dimensiones le convierten en un mercado mundial. Su tráfico se compone no solamente del algodón producido en ese país, en sus diversas zonas, para consumo de la poderosísima industria nacional, sino que se exporta para abastecer a las más grandes naciones: Inglaterra, sobre todo, Francia, Alemania, Japón, etc. Además, y precisamente por

ese hecho, le convierte en adalid del comercio de algodón de tipo americano de los demás países, tanto para la producción como para el consumo. De aquí una serie de convenios internacionales reconociendo esa jerarquía concretamente en la adopción de los "Standards universales de algodón "Upland". -- En fin, las grandes bolsas de Nueva York y Nueva Orleans forman una unidad especuladora con la de Liverpool y, en cierto modo, con las demás europeas.

Por otra parte, debe tenerse en cuenta que cuando se habla del abastecimiento de ese mercado y se hacen las estimaciones necesarias sobre las posibilidades de primera materia no se cuentan sólo las cosechas existentes, ni siquiera las que son objeto de inmediata recogida, sino también las que en el ejercicio agrícola próximo han de obtenerse. Esto nos lleva a hablar del "supply" o suministro de algodón en el comercio.

El "Supply":

Por el "supply" se determina la cantidad de materia que irá al mercado (en su totalidad de producción nacional) y consecuentemente se orientan las previsiones de los precios que en definitiva son función de la masa de mercancía en el mercado. El Gobierno, único poseedor de los datos de ese "supply", se preocupa de evaluar la probable cosecha futura informando al mercado de su previsión. Pero, hasta el momento de hacer público su informe evita indiscreciones que pudiera dar ventaja a posibles especulaciones anormales.

El "supply" no son sólo las balas físicas existentes en un determinado momento en el mercado; ni si - quiera las constituidas por el "carry over", o sea el excedente de la campaña anterior existente en 1º de A gosto (principio del año algodonero) añadida a la cosecha actual, computada a partir de ese 1º de Agosto; a pesar de que este último concepto, de valor administrativo y jurídico, pero no científico, es el del Departamento de Agricultura de los EE.UU.

Técnicamente, el "supply" se compone por lo menos de las cosechas de tres años: la cosecha anterior, la corriente y la próxima. En especial la cosecha próxima tiene extraordinaria importancia en las operaciones de futuros, dado que el período operativo se extiende hasta 17 meses a partir del mes corriente. De aquí se deduce que al deberse computar en el mercado algodonero la cosecha aún no recogida, es más, el algodón aún no sembrado, las previsiones o perspectivas del volumen de esa cosecha o de las dimensiones de la superficie de esa siembra, son de extraordinaria interés para el comerciante de futuros.

El sistema de evaluación del "supply" es un poco complicado y no podemos exponerlo aquí. El "Crop and Livestock Reporting Board" expone las estimaciones de las cosechas, entre ellas las del algodón. El departamento de Comercio publica el número de balas desnotadas en el país y el "Bureau Of The Census", confeccio

na el censo agrícola quinquenal, base para calcular la superficie de plantación en los años intermedios. Cada año intermedio se hace una estimación según la tendencia del cultivo comprobando, de cuando en cuando, por inspección directa esas estimaciones; y a los cinco años se rehace el censo con arreglo a los datos obtenidos en los anteriores años intermedios.

Son tres las estimaciones hechas: la de superficie de siembra, la de rendimiento por acre, y la estimación por bala.

Estas estimaciones se totalizan por la "Agricultura Estimating And Reporting Service" que se interpretan - por el "Crop Reporting Board". En su momento y previos requisitos rigurosos para mantener el secreto hasta el momento oportuno se da a la publicidad la estimación - del "supply".

La clasificación:

Tan importante como la aportación al mercado es la clasificación de las diversas calidades y fibras de algodón. Las balas se producen en el campo en gran parte en heterogeneidad de calidades y hebras, colores y limpieza, siendo necesaria su debida clasificación para - que las industrias reciban aquello que específicamente necesitan. Esa es la labor fundamentalmente a cargo de los comerciantes. En ese sentido, pues, el comercio es productor, no sólo distribuidor.

Almacenamiento:

Otra nota fundamental es la tenencia de las masas de algodón clasificado necesarias para descargar al - agricultor de la retención de esa riqueza y aprovisio - nar al industrial, a tenor de sus necesidades; esta - función se realiza por los almacenes, los cuales, ade - más, proporcionan los resguardos que permiten negociar sobre las balas sin necesidad de su manipulación físic - ca inmediata.

Financiación y cobertura de riesgos:

En fin, como nota esencial también señalaremos la de que el mercado en íntimo contacto con la banca per - mite financiar toda esa masa de algodón en beneficio de cultivadores e industriales por medio del gran co - mercio. Por otra parte, ese mismo comercio diluye los riesgos propios de todo mercado cuando está sujeto a circunstancias de temporalidad, especialmente en las operaciones de "Futuros".

En la imposibilidad de extendernos más sobre este tema resumiremos sinópticamente las características - fundamentales.

Como consecuencia, empezaremos por señalar las fun - ciones que un mercado de algodón debe cumplir, como - mínimo, las siguientes:

Funciones de un mercado de algodón:

1º.- Hacer posible la concurrencia al mercado de - cualquier clase de algodón que el cultivador produzca en -

cantidades suficientes.

2º.- Asegurar y simplificar el modo de pago de esos algodones para que el cultivador resuelva sus necesidades económicas por medio de la aportación de su mercancía.

3º.- Clasificar esa multiplicidad de calidades, agrupando las balas en lotes homogéneos, con objeto de que el fabricante pueda escoger los convenientes.

4º.- Garantizar la exactitud de aquellas clasificaciones e identidad de las balas que constituyen los lotes formados.

5º.- Disponer de una instalación de servicios que permitan la manipulación física del algodón en el mercado : Almacén, prensado, transporte, etc. etc.

6º.- Regular de modo general el mercado para facilitar y garantizar las operaciones que en él se realicen. Como principales señalaremos: La standardización de tipos, el funcionamiento de un servicio de obtenedores de muestras y clasificadores competentes y autorizados.

7º.- Regular los precios de las diversas calidades de algodón, y los lugares, momentos y modos de realizar las transacciones.

8º.- Establecer un sistema por el cual se ordenen las operaciones para entrega futura de algodón, que por su mayor delicadeza exigen precauciones especiales.

9º.- Impedir la inmoralidad en los negocios y asegurar el cumplimiento de los compromisos contraídos por los contratantes.

10º.- Sostener un servicio de información que permita a las partes el conocimiento de las circunstancias del mercado y una mayor eficacia de sus operaciones, y

11º.- Aplicar reglas y tribunales de arbitraje para resolver las controversias entre los contratantes.

Todos estos extremos son los que la economía y la técnica necesitan para que un mercado algodonero pueda ser considerado como tal, desde el punto de vista científico. Tan es así, que la legislación de los EE.UU. ha señalado determinados preceptos no sólo con respecto al caso concreto del algodón, sino de todos los productos agrícolas, para que la Administración declare y reconozca un mercado como "contract market", es decir, como mercado oficial y regularizado. Estas disposiciones las veremos después, al iniciar el estudio de las Bolsas algodoneras; porque, en realidad, de la Ley Federal que examinaremos en su momento oportuno, se derivan los mercados de materias agrícolas con carácter general.

Cuestiones principales en el mercado algodonero:

Vamos ahora las cuestiones fundamentales que en general pueden considerarse como básicas en un mercado de algodón:

A) Por razón de la materia:

1º.- El abastecimiento del algodón o "supply".

2º.- Definir el algodón comerciable y el no comerciable; es decir, en qué condiciones no se considera normal un algodón en el mercado, y cuales -

sean las consecuencias de esa anomalía.

- 3º.- Los requisitos del empaque del algodón: como se confeccionan las balas y características de éstas para su adecuada negociación en el mercado.
- 4º.- Las garantías del pesaje de las balas a los efectos de determinar el peso real de la fibra en las condiciones debidas.
- 5º.- Las exigencias sobre tara, con especificación de sus componentes y consecuencias en las condiciones y peso del algodón empaquetado.
- 6º.- El régimen de almacenaje y de acondicionamiento.
- 7º.- Las garantías en la extracción de muestras y clasificación, a los efectos de determinar la calidad de la fibra del algodón almacenado.
- 8º.- Las cuestiones de transporte y de entrega del algodón.

B) Por razón del sujeto:

Las cuestiones referentes a los sujetos que intervienen:

- 1º.- Cultivadores, o sea los "farmers" que producen el algodón.
- 2º.- Desmotadores o "ginners" que son industriales que lo desmotan.
- 3º.- "Compressers" o confeccionadores de las balas normalizadas para el mercado.
- 4º.- Almacenistas o "warehousemen", cuya función se deduce de su propia denominación, pero que en el -

mercado de algodón ejercen diversas funciones de gran importancia jurídica.

- 5º.- Sujetos auxiliares, que comprenden a los obtenedores de muestras, o "samplers", clasificadores o "classers", los pesadores, los verificadores - de taras, etc. etc.
- 6º.- Los "merchants" o comerciantes del algodón con - los auxiliares en los diversos mercados : "buyers" y "blokera" en el mercado de cultivos; "floor brokers" en el de futuros, etc.
- 7º.- Los "spinners" o sea los hiladores que consumen el algodón en la obtención de sus manufacturas.
- 8º.- Los "shippers" o embarcadores, negociantes algodoneros en el mercado exterior.
- 9º.- Otros sujetos, no propiamente algodoneros, pero indispensables en ese comercio: aseguradores, - transportistas, etc.

C) Por la norma jurídica, se deben apreciar:

- 1º.- Leyes o "acts" del poder federal o de los diversos Estados.
- 2º.- Reglamentos y ordenanzas de los Gobiernos federal y de los Estados.
- 3º.- "By-laws" y "rules" de las Bolsas algodoneras - de spot y de futuros.
- 4º.- "By-laws" y "rules" de las Asociaciones de cultivadores, comerciantes e industriales.

5º.- "Agreements" o convenciones y acuerdos entre las Asociaciones citadas en el apartado anterior, en conminadas a la ordenación del mercado.

6º.- Usos y costumbres de carácter comercial algodonero.

7º.- Acuerdos internacionales.

D) Por el objeto jurídico: las normas pueden referirse:

1º.- A las condiciones del algodón.

2º.- A sus calidades.

3º.- Al sistema de adquirir éstas: por "standards, por tipo particular o por muestra.

4º.- A la contratación, estableciendo tipos y formalidades de contrato.

5º.- A la clasificación del algodón y obtención de - las muestras.

6º.- A la verificación de pesos y taras.

7º.- A las garantías de almacenaje.

8º.- A las formalidades y garantías de la entrega.

9º.- Al pago.

10º.- En el mercado de futuros:

a) A la restricción de mercados en que pueda operarse (sólo en determinadas Bolsas especiales).

b) A los sujetos que pueden operar en ellas - ("Member-ship) y a las garantías de su actuación.

c) A las formalidades de las operaciones.

- d) Al control de las cotizaciones.
 - e) A la sujeción en la contratación a un determinado tipo de contrato.
 - f) A la transferencia de contratos y "clearing" de los mismos.
 - g) A las clases de algodón que pueden contratar se y entregarse.
 - h) A las normas de cumplimiento de contrato. y
- 11.- A los arbitrajes de controversias y diferencias contractuales.
-

Con la enumeración de rúbricas predicha quedan expuestas las notas fundamentales del mercado algodonero; y sus conceptos van implícitos en los propios epígrafes. No nos es posible profundizar en el conjunto de esa enumeración; pero, la mayor parte de esos conceptos de interés más relevante serán examinados en el curso de nuestra disertación, enmarcados en los capítulos correspondientes.

TERMINOLOGIA DEL PRECIO.

Es importantísimo para poder aclarar ideas en las cuestiones con que vamos a enfrentarnos ahora estudiar cuanto se refiere al precio del algodón.

Comenzaremos diciendo que el algodón se vende por libras de peso inglesas y se paga por centavos y céntimos de centavos denominados "puntos". Esa libra de peso puede ser

"bruta" como ocurre frecuentemente en el mercado de cultivadores, o "neta" como es lo corriente. El precio varía, naturalmente, según escalados muy complejos. Por ejemplo, según el "grado", la "hebra", el "color", la "preparación", el "carácter", etc. Así un algodón que tiene un precio de 35,45 quiere decir esa cantidad en centavos por libra; pero, cuando se nos dice que ha subido en un mercado 50 ó 90 "puntos", quiere decir que ha subido esas cifras en céntimo de centavo.

Si en una Bolsa de algodón se habla de precio tal o cual, en determinada fecha, sin más especificaciones, quiere decir que ese precio en centavos por libra de peso corresponde a la calidad "Middling" y longitud de hebra 15/16 avos de pulgada.

Si se dice que una determinada calidad o hebra se valora a tantos puntos "off" quiere decir que ese número de puntos deben restarse del precio señalado para el citado "Middling" 15/16". Viceversa, si esa calidad o hebra vale tantos puntos "on" significa que al citado precio del "Middling" 15/16" se han de añadir ese número de puntos.

"Fixed price":

El precio puede concertarse por entero al convenirse la compra del algodón. Por ejemplo, 33,50 centavos. No tiene más problema; en ese caso, a este sistema se denomina "fixed price" o precio fijado. Es el modo más corriente en el campo y mercados pequeños. Corresponde al algodón disponible "Spot".

Sin embargo, se usa mucho también en toda clase de mer-

cado, incluso en el de hiladores, los cuales generalmente, siguen otro sistema que veremos en seguida.

"On call":

Existe un sistema de pago y por tanto de determinación de precio muy característico; y que consiste en precio "a fijar" u "on call". Por esa fórmula que se emplea en las operaciones "forward" o con entrega aplazada de algodón con relación al contrato, el precio se determina en dos momentos distintos: uno al convenir la operación, en cuyo caso se señala la cantidad de "puntos" que se han de añadir ("on") o descontar ("off") al algodón tomado básico ("M. 15/16"), el día que se convenga el resto del precio.

Ese resto, que es precisamente la parte mayor, se conviene a opción del vendedor o del comprador, según los casos, tomando como indicador la cotización de un contrato de "futuros" en determinado día, comprendido entre el contrato y la entrega de algodón; cotización señalada para el M. 15/16 en una determinada Bolsa de futuros, para cierto "mes". Entonces, a esa cantidad, por ejemplo 33,40 centavos "marzo", por libra de peso, según sabemos, se adicionan o restan los puntos "on" y "off" aludidos.

Al señalar el día y el momento de la sesión en la bolsa (apertura o cierre) por el interesado, generalmente el comprador, se llama "fijar el precio" y en terminología del mercado "llamarlo" (en inglés "call to price"). De ahí la denominación de "on call".

"Basis" y "Base price":

A esas cantidades que se suman o descuentan se llama "basis". Y a la cotización del contrato de futuros a que hemos aludido y sobre la cual se opera con la "basis", se llama "base price". El conjunto de ambos elementos nos da el precio total del algodón llamado "full price" ó "whole price", que es el que en definitiva debe pagarse.

El "base price" se define diciendo: es el precio de los contratos de "futuros" en un determinado mercado, y mes de entrega, especificados.

La "basis" se define diciendo: es la relación entre el precio de algodón "spot", en un momento determinado y plaza señalada, con el precio de los contratos de futuros, en un mercado y mes de entrega especificados.

Análisis de la "Basis":

El concepto de "Base price" no tiene dificultad alguna. Hemos dicho que es la cotización que tiene en un mercado de "Futuros", un contrato de esa clase, referente a un determinado mes, en una cierta bolsa, una libra de algodón M.15/16. La cotización de ese contrato nos da esa cifra.

Pero la "basis" presenta problemas sumamente complejos. Es difficilísimo de entender su concepto en la abundante bibliografía comercial algodонера americana. La definición es sencilla y corresponde a la que acabamos de dar; pero, el profano no familiarizado con esos términos se ve imposibilitado de entender ese concepto. Porque se involucran elemen -

tos muy distintos que unas veces se integran en ella y otras no; sin embargo, los autores hablan indistintamente de la "Basis" referida a conjuntos distintos de esos elementos sin aclarar la discriminación.

Resumiendo nuestro análisis diremos: que en la "basis" se comprende: 1º.- La relación dicha entre el precio del algodón "spot" y el de "futuros"; 2º.- Las diferencias de precio por distintas calidades del algodón contratado; 3º.- Los gastos de colocación del algodón "landed" en el lugar de entrega; 4º.- Otros gastos, como certificados; y 5º.- El beneficio comercial, en su caso.

En ciertas operaciones el concepto de diferencias de calidad va aparte de la "basis". También pueden ir aparte los gastos, especialmente el seguro.

Expuestas las líneas fundamentales del mercado en general, vamos a examinar los aspectos más interesantes de sus distintos sectores.

C A P I T U L O V

CLASES DE MERCADO SEGUN LAS FORMAS CONTRACTUALES.

Desde el punto de vista del sistema contractual el mercado de algodón se puede clasificar en dos grandes grupos: mercados "spot" y mercados de "futuros". Como consecuencia las operaciones que en ellos se realicen se pueden discriminar entre operaciones "spot" y operaciones de "futuros".

Mas, esa separación no es neta, es decir, no tiene en el orden mercantil una línea divisoria determinada. Para mayor complicación existen unas operaciones que comparten la forma "spot" y la forma de "futuros"; y son las operaciones "forward" afectadas por ambos sistemas. Las "forward" son operaciones - que se realizan en el mercado "spot" y sin embargo la entrega del algodón es aplazada a determinado mes y el precio debe ser "fijado", generalmente por la fórmula "on call", con cuyas características, éstas últimas, guardan gran analogía con el concepto general de operaciones de "futuros".

Sin embargo, existe una norma para separar uno y otro mercados: "spot" y "futuros", y es la legal; y decimos legal, - más bien que jurídica, porque las normas que configuran el - mercado de futuros son francamente legalistas. El mercado de futuros es aquel que la Ley establece para operaciones de esta clase, regulándolo minuciosamente. El mercado de futuros - es, pues, la excepción y el "spot" el género; como consecuencia, todo mercado que no corresponda a futuros (y sólo son - tres las Bolsas autorizadas para ello en toda la Nación), debe ser calificado de "spot"; y por ende de "spot" serán las operaciones que en él se realicen y de "spot" los contratos que encuadren estas operaciones.

Vamos a examinar ahora en breves líneas, cada uno de estos mercados para sintetizar, después, los rasgos fundamentales de las operaciones que les son peculiares.

MERCADO "SPOT" DE ALGODÓN.

Concepto de "spot":

La ambigüedad en los conceptos comerciales de uno y otro mercado hacen difícil, en el orden comercial puro, separar las operaciones "spot" de las de "futuros".

"Spot" lexicográficamente puede significar: Un grupo de verbos que se refieren a motear, manchar, marcar, plantar, distinguir, etc., ninguno de cuyos conceptos convienen a nuestro caso, aun cuando esa raíz verbal sí tiene aplicación para

indicar ciertos tipos de algodón (los "spotted" o manchados). Sustantivamente, aparte de los conceptos, mancha, borrrón, tison, mácula, etc., cuyo parentesco con los verbos dichos nos permite eliminarlos, sin más, existen otros de mayor interés coincidentes en significar rapidez o instantaneidad, pudiéndose se calificar más bien de formas adverbiales que de sustantivas. Ese concepto se expresa en el término "on the spot": en el sitio, en el acto, sobre la marcha, al punto, inmediatamente. Por otra parte, según el "New English Dictionary" de Cassell, al definir precisamente las frase: "spot-cotton or wheat" expresa: "Cotton or wheat on the spot for immediate delivery"; o sea, algodón que hallándose físicamente en plaza está dispuesto para ser entregado inmediatamente.

En cierto modo, esta última definición comprende las operaciones "spot" de algodón en lo que tienen de esencial, comercialmente hablando: Operaciones de algodón basadas en la inmediata entrega, en oposición a las de "futuros" que como veremos significan, esencialmente, algodón con entrega aplazada. Pero, como ya apuntamos, la cuestión es mucho más complicada; porque, una operación "spot" puede tener aplazamiento en la entrega del algodón sin perder por ello su carácter; y esa misma operación puede llevar incorporadas diversas cláusulas o términos comerciales muy variados referentes a la fecha de entrega del algodón, a las condiciones de la entrega, a las modalidades del pago, etc. sin dejar de ser "spot". Así, se puede comprar en junio, por ejemplo algodón para entregar en diciembre con cláusula "to arrive" y pago "on call", inclu

se de acuerdo con la "Cotton Standards Act" (que es una de las condiciones básicas del contrato de "futuros") sin que la operación deje de ser "spot".

En general cualquier transacción algodonera que no reúna categóricamente ciertas condiciones especiales señaladas por la ley para el contrato de futuros será una operación "spot". Es, como dijimos, el sistema corriente de operar en algodón; aquel que está abierto a todos, determinando un mercado fundamental y genérico. Al paso que las operaciones de futuros y el mercado de futuros son las que reúnen unos preceptos concretamente señalados por las Leyes, los reglamentos y las Bolsas, en sentido restringido en todos los órdenes: tanto en las personas que pueden contratar en futuros, como en las modalidades de la contratación o en los lugares en que ese mercado puede funcionar.

Buscando ya una definición general, diríamos: Operaciones spot son aquellas que comprenden algodón disponible para entrega inmediata; y operaciones de futuros son las que se refieren a algodón para entrega aplazada según normas especiales. O sea, en nuestros términos bolsísticos, las primeras tendrían analogía con las operaciones al contado, y las segundas con las operaciones a término; con la salvedad para estas últimas de que el mercado a término no es tanto un mercado a plazo como un mercado tipificado, según ya es sabido.

Ahora bien; Hemos manifestado que es característi-

ca del mercado "spot" que las operaciones sean al contado y - que, a su vez, lo es del mercado de futuros que sus transacciones se hagan a plazo y por contrato tipo perfectamente definido y obligatorio; pero ambas afirmaciones no deben tomarse según un valor absoluto, pues tienen una significación condicionada en cuanto al mercado "spot", como ya vimos.

Por otra parte, la amplia libertad de que gozan las - operaciones "spot" en contraste con la rigidez de las de futuros, no quiere decir tampoco que en las primeras no haya otras normas que las disposiciones generales del Derecho mercantil y la voluntad de las partes; puesto que existen también regulaciones establecidas por las Bolsas algodoneras y las asociaciones, con contratos "spot" tipos, obligatorias para los afiliados a estos organismos y cuyas regulaciones son asimismo - muy precisas.

Sin embargo, es indudable la gran diferencia existente entre el Derecho positivo del mercado "spot" y del de futuros; en el sentido de que el primero no está regulado por las leyes específicas y fundamentales de carácter federal, a las cuales deben someterse no sólo las partes sino también las - propias Bolsas y aún la legislación de los propios Estados de la Unión.

Composición del mercado "spot":

Está formado, como ya hemos apuntado, por tres sectores: El de cultivadores, el de comerciantes y el de hiladores. Estos tres sectores, dentro de los términos generales del -

"spot" tienen particularidades que en algunos casos es interesante recoger. Así, existe bastante diferencia entre el mercado de cultivadores y el de hiladores, tanto en el modo de comprar y vender, como en la forma de pago, etc. Por este motivo, vamos a examinar cada uno de ellos por separado, señalando los rasgos más destacados de su esquema operatorio.

Si bien, como decimos, el mercado "spot" se compone de los tres sectores expresados, el nervio que mueve todo el conjunto y el esqueleto en el que se apoya la estructura general del mercado, es el sector comercial, sin el cual no sería posible su funcionamiento; por ello dedicaremos a dicho sector una atención preferente. Sin embargo, el comerciante interviene también en los otros dos sectores, el del "farmer" y el del "spinner", comprando en unos y vendiendo en otros; por lo cual, las reglas y los usos del mercado algodonero abarcan la totalidad de los tres sectores.

Tanto los usos como las convenciones de asociaciones y Bolsas varían de un orden de mercado al otro. Así, en el de cultivadores, el algodón se paga en dinero en el mismo momento de entregar la mercancía, cuando el comprador se encuentra en la propia localidad, o sus agentes; en cambio en el mercado de comerciantes, se paga contra la entrega de la mercancía pero no físicamente, sino a través de los resguardos de almacén en que se halla depositada o de la documentación del embarque, cuando esos documentos reúnen las debidas formalidades para el caso; y en el mercado de hiladores es corriente -

la fórmula "on call". En el mercado de cultivadores es normal que el comprador tenga a la vista las balas que compra, mientras que en el de comerciantes o en el de hiladores, esa situación no es tan corriente. Teniendo en cuenta estas circunstancias, estimamos oportuno examinar las características del mercado específicamente para cada uno de los tres sectores: - cultivadores, comerciantes e hiladores, puesto que de este modo ganará la claridad en las ideas y puede concretarse cada particularidad de un modo más preciso.

a) EL MERCADO DE CULTIVADORES

El comercio algodonero comienza, naturalmente, en la granja del cultivador; ese mercado se denomina por los tratadistas americanos del algodón: "Local or Producers' Cotton Market". Estos mercados son los más numerosos en EE.UU., los que llegan a menores dimensiones y los menos organizados de los cuatro grandes grupos del mercado algodonero.

En realidad todos los pueblos en los que se cultiva algodón son un "Producers' Market". El número de los registrados por el Gobierno pasa de 2.500. Su estructura es sustancialmente igual en toda la zona algodonera. No están organizados y regidos por unos estatutos o reglas comerciales como ocurre especialmente en el de comerciantes; y por otra parte la forma de operar es bastante distinta en relación con los comerciantes propiamente dichos.

Complica las condiciones de estos mercados la gran variedad de circunstancias de ellos y el número de "farms" que cultivan algodón que llega a ser en EE.UU. de quizá 1.500.000.

Distintas clases de cultivadores:

Existen los pequeños granjeros, los grandes granjeros y, pueden añadirse, como caso especial, las cooperativas. El sistema comercial para vender su algodón es en cada uno de estos grupos diferente.

Sustancialmente, los primeros o bien se dirigen a pequeños comerciantes rurales, algunos de los cuales son también detallistas de otros géneros, o bien se ponen en contacto con los "buyers" de los que hablaremos después. El cultivador importante tiene ya sus propias desmotadoras, sus almacenes e incluso financia a otros cultivadores arrendatarios mediante operaciones en la banca local o comarcal, respaldándoles económicamente.

En cuanto a las cooperativas son asociaciones cuyo fin es doble: Facilitar el desarrollo de los métodos y técnica del cultivo y conseguir la mayor mejora posible en los márgenes de beneficio del labrador. Generalmente, agrupan a los granjeros de varios distritos con una oficina central denominada "Farms Bureau" y ponen al corriente al "farmer" de las normas técnicas económicas o legales para que resuelva sus problemas. Publican avisos y boletines y le enlazan con el Departamento de Agricultura.

Además de estas cooperativas locales existen otras de

carácter general cuyo fin más característico es la comercialización del algodón. Unas y otras, bajo el concepto de "Cooperative association of producers" han sido objeto de amplia regulación por el Poder Público.

Características del mercado de cultivadores:

Como se ha dicho, estos mercados no poseen reglas escritas ni funcionarios especiales para su regulación, como los mercados de comerciantes y especialmente los de futuros. Se rigen, aparte la legislación mercantil general, naturalmente, por usos comerciales que la práctica va creando y que varían dentro de ciertos límites de unas localidades a otras.

Las funciones principales de estos mercados son: a) Posibilitar a los cultivadores la venta de su algodón; b) Suministrarles las informaciones adecuadas sobre los precios que puedan obtener; c) y suministrarles los servicios necesarios para que ese algodón vendido pueda incorporarse a los mercados centrales de comerciantes pasando las balas, clasificándolas y expidiéndolas al interior. También les facilita los medios financieros, además de la venta, para obtener el crédito, bien de particulares, ya de las entidades bancarias locales o, en fin, del propio Gobierno.

La importancia de todos estos mercados, desde el punto de vista de sus dimensiones, varía según la localidad de que se trate; ya que pueden pertenecer a muy pequeños núcleos rurales o hallarse situados en importantes centros comarcales en que se manipulan y movilizan muchos miles de balas. Pero, la

trascendencia de estos mercados, sean cuales fueren esas dimensiones materiales estriba en que de ellos arranca el ciclo comercial del algodón.

Como se vende el algodón:

El agricultor lleva su algodón al mercado para su enajenación o pignación, si no lo ha vendido ya en la desmotadora, la cual, en definitiva, se halla también en ese mercado local. La cantidad de balas puede ser muy variada, desde unas pocas hasta varios miles, de acuerdo con las necesidades y categoría del cultivador. Se llevan las balas en forma de "odd-lots" es decir de agregaciones de balas que no constituyen lotes homogéneos; haciéndose la clasificación para constituir esos lotes por los compradores, que cumplen así una de sus misiones comerciales.

El vendedor es el cultivador, naturalmente; el cual puede ser quien ofrezca la mercancía o quien reciba la oferta de compra. El comprador, en esta primera fase, puede ser un comerciante, un agente que opere por cuenta ajena, o el propio Gobierno americano. Tanto los comerciantes como los agentes se incluyen en la denominación de "buyers" y pueden ser específicamente un determinado estamento puro o acumular diversas funciones; es decir, trabajar con funciones combinadas de uno u otro carácter.

La personalidad de los "buyers" es sumamente variada, según su función. Esta multiplicidad origina una complicada onomástica: "ginner buyer", "banker buye", "Store buyer", -

"Warehouse buyer", etc. etc.

Prácticamente todo el algodón de estos mercados se compra y vende por los comerciantes mismos o por medio de sus agentes. Pero, también las fábricas compran directamente y a veces al cultivador de su localidad por razones de buena vecindad u otros motivos de carácter social.

Los precios:

El precio surge de dos maneras: O en virtud de negociación directa, de diálogo entre vendedor y comprador, o bien por ofertas cerradas que hace una u otra parte a la recíproca.

La valoración se hace por libra de peso bruto, siendo el precio total el producto de multiplicar ese precio unitario por el peso de la bala; el cultivador recibe como neto ese precio bruto.

Antiguamente se compraba el algodón "hog round", es decir prescindiendo de las calidades de las balas de un lote y pagando un precio único por toda la partida; más en la actualidad se compra discriminando la calidad de cada bala. La calidad, o sea el grado, y la hebra del algodón de la bala - acostumbra a determinarlo el propio comprador; porque, los cultivadores tienen poca competencia, en general, para ello. Sin embargo, hay clasificadores oficiales en los mercados de cierta importancia que efectúan esa operación.

Pesos:

El pesaje se efectúa por pesadores oficiales, en bág

oulas comprobables en todo momento; aunque muchos cultivadores venden sobre el peso de la desmotadora o de un "warehouse".

Pago:

El pago se hace al contado, bien por agente ya por medio del Banco local. En el primer caso se sigue un procedimiento muy preciso y el agente paga directamente.

Cuando el cultivador no vende su algodón por agente, sobre el terreno, sino por medio de muestras, el pago sigue otro mecanismo. El cultivador remite a su Banco el "bill of lading" o carta de porte, a la orden del embarcador y endosable, junto con un giro a cargo del comprador por el importe de la venta, y su Banco le adelanta el dinero; el Banco del comerciante paga este giro teniendo como garantía el "bill of lading" y el efecto bancario. El Banco canjea el "bill of lading" que en su poder significa la propiedad de la mercancía con lo cual está garantido del importe de la operación, por el "warehouse receipt" o resguardo cuando el algodón entra en el almacén del comercio, con lo que al desprenderse el Banco del "Bill of lading" para ser entregado al transportista y liberarle de la responsabilidad del algodón transportado, sigue el Banco garantizado por medio del "warehouse receipt" representativo ahora de la propiedad del algodón; cargando en la cuenta del crédito abierta al comerciante el importe de lo pagado para su cobro.

Cuando se conceden créditos, tanto por los banqueros

como por el Gobierno, se exige siempre no sólo el "warehouse receipt" sino también la póliza de seguro; además, cuando se trata de operaciones de futuros, el contrato del "hedge"; y si es algodón embarcado el "bill of lading". Finalmente, se acompañan otros documentos complementarios sobre calidades, pesos, etc., si fuere necesario.

Reventa del algodón por los "buyers":

Nos referimos, claro es, a los "buyers" comerciantes; porque quienes actúan por encargo no se comprenden en este epígrafe. Estos comerciantes locales revenden su algodón tan rápidamente como lo compran; por lo general durante la semana se deshacen de las compras realizadas en ella, y a veces - en el mismo día. Como los industriales compran por lotes homogéneos de 100 balas, la primera misión del comerciante local, sea "ginner", almacenista o comerciante puro, es clasificar cada bala para agruparlas por partidas homogéneas y obtener las 100 balas que constituyen el lote "tipo" referido, a partir de cuyo momento se puede considerar el algodón como técnicamente comerciable.

Generalmente lo venden a "precio fijado", es decir - por una cantidad global precisada al comprar. Pero en menor proporción lo vende "on call". El "buyer" al comprar para el comerciante utiliza las "different sheets", u hojas expresivas del juego de cotizaciones que los comerciantes de los - mercados centrales facilitan a sus compradores en los mercados rurales para que éstos sepan el límite de precios que -

pueden pagar a los cultivadores.

Frecuentemente los "buyers" compran sobre vagón y venden a los comerciantes en los mismos términos en punto de origen; en ese caso el "buyer" paga todos los gastos hasta la puesta sobre vagón; entonces recibe una carta de porte firmada a la orden por duplicado a cuyo original agrega un giro por el valor límite del algodón o un porcentaje aproximado del mismo, alrededor de 95%, y una factura, todo lo cual entrega al Banco para su cobro; corrientemente lo entrega para su descuento.

b) MERCADO DE COMERCIANTES.

Mercados centrales de algodón:

Una vez el algodón en poder de los "buyers" se remite por éstos a los "merchants" o comerciantes, o a los industriales, pues también compran por cuenta de éstos; pero, la gran masa del negocio se realiza por los comerciantes. El comerciante algodonnero, intermediario entre el cultivador y el industrial, trabaja en los mercados denominados centrales; estos mercados es en donde se mueve, en ingentes masas, el enorme número de balas contado por millones que abastecen no sólo las fábricas textiles de EE.UU., sino a ultramar exportadas por cargamentos enteros de grandes barcos. Y es en este mercado donde la técnica mercantil alcanza su máxima perfección y desarrollo.

El proceso comercial, una vez que el algodón arranca del mercado de los cultivadores, es complicado y laborioso, requiriendo para su dinámica tres grandes servicios auxiliares: a) Un sistema de instalaciones para el prensaje y formación de las balas que permita el adecuado manejo de éstas, indispensable para su movimiento; b) un buen régimen de almacenes, en los cuales no solamente se conservan debidamente acondicionadas las balas de algodón, sino que también dispongan de facilidades para la clasificación de las mismas, por hebras y calidades de la fibra, para formar, así, lotes homogéneos; y c) una organización de transportes que haga posible el desplazamiento en las mejores condiciones del algodón y su distribución por todo el país. De estas instituciones hemos hablado ya.

Estos tres servicios auxiliares, junto con la industria del desmotado, son verdaderas instituciones que funcionan tan íntimamente entrelazadas entre sí y con el comercio propiamente dicho que con gran frecuencia actúan con funciones mixtas; es decir, que a veces una empresa desmotadora es también compradora del algodón, almacenista, prensa y transportista; y recíprocamente, un comerciante tiene sus propias instalaciones para desmotar, prensar y almacenar. Sin contar la interferencia de los banqueros con motivo de los créditos que para la financiación conceden a agricultores, comerciantes e industriales.

Además de estos servicios reseñados, el gran comer -

cio de algodón necesita una regulación, aparte la del Poder Público en el orden administrativo, que jurídicamente garantice la honestidad del comercio, evite contiendas y asegure el interés general. A este objetivo tienden las asociaciones de agricultores, comerciantes e industriales, estableciendo normas de conducta comercial, contratos tipo y otras ordenanzas, por medio de reglas obligatorias para sus asociados, dictadas por ellas mismas y aceptadas por todos; y de un modo más solemne y eficaz, las Bolsas de contratación de algodón en su doble carácter: Bolsas de "spot" y Bolsas de "futuros".

MECANICA COMERCIAL.

Adquisición de la primera materia.- Las "different sheets":

Las compras de algodón, en principio, las efectúa el comerciante en el mercado de cultivadores, utilizando para ello los "buyers", como ya dijimos.

Los "buyers" acostumbran a efectuar las compras de algodón a los cultivadores utilizando las llamadas "different sheets", a que aludimos anteriormente. Estos documentos consisten en unas hojas recibidas del "merchant", en las que éste les expone los precios máximos que está dispuesto a pagar, según las diferentes calidades del algodón adquirible. El precio está compuesto de los tres elementos que ya conocemos: 1º) El "Base Price"; 2º) La "basis" y 3º)

las cantidades que han de sumarse o restarse de esa calidad básica, con respecto a las calidades que se compran, superiores o inferiores a la básica. Estos tres elementos de precio juntos, componen, como se recordará el "full price" o "whole price". Los elementos 2º) y 3º) es frecuente refundirlos en un sólo elemento, o sea que se unifican esa relación y las diferencias por calidad.

Al cotizar dichos precios, el "merchant" especifica un mes, generalmente el próximo de más actividad, y cuyo mes sirve de "base price" en el mercado de futuros determinado; añaden la "basis" o sea los puntos "on" u "off" que se aumentan o disminuyen a esa cotización; y después facilitan al "buyer" una hoja de diferencias de calidad, que tiene indicado el grado y largo de hebra en forma de lista, y en frente de cada renglon la prima o descuento que está dispuesto a pagar. Con estos datos el "buyer" hace su composición de lugar, y paga al contado y a precio fijado al cultivador.

"Controllors":

Además de los sujetos anteriores, tienen los "merchants" ciertos agentes, conocidos por "controllors", para que les representen en los momentos de pesaje, toma de muestras y comprobación de taras del algodón. Estos agentes también los utilizan cuando entregan el algodón en las fábricas.

Control de las balas compradas:

En el momento en que el "merchant" compra una parti-

da de algodón, numera cada bala y le abre en sus oficinas - centrales una ficha expresando: Punto de origen, vendedor local, donde se encuentra en un momento dado, peso, grade, largo de hebra, color, cardoter, número de etiqueta, número del lote y las marcas para embarque. Esto obliga a llevar ficheros con cartulinas taladradas y registros con referencia a esos ficheros.

Tienen además oficinas clasificadoras del algodón, al frente de las cuales se halla uno de los directores principales de la empresa, especializado en esa función. No debe olvidarse que el problema más importante del negocio algodonero es la correcta determinación de calidades, lo cual, junto con el acertado juego de cotizaciones, es el nervio de este tráfico; así, no debe extrañar la importancia que a esta función concede el comerciante.

Físicamente, el "merchant" no tiene necesidad, y en general así es, de manejar ni siquiera de ver las balas que compra y vende. Estas se hallan siempre representadas por - los "warehouses receipts" o por los "bills of lading", en - cuanto a la existencia y condiciones de esta mercancía; el - resto de la documentación, como son: certificados de calidad, certificados de peso y tara, etc. etc., completan los mencionados documentos y dan fé del algodón y sus condiciones.

Sistema de operar en este mercado de comerciantes:

Esencialmente se ofrece algodón y se compra en los - mercados centrales por ofertas y aceptaciones por carta, te-

légrafo o presencia personal propia o del agente, confirmada después por escrito; en gran parte se ofrece y acepta por código.

El "merchant" vende el lote adquirido a un hilador y prepara una lista de las balas que deben remitirse, notificando al Banco en el que depositó los resguardos, que las balas han sido vendidas para que los devuelva a cambio de un "trust receipt" (recibo de compromiso) para que el almacenista en cuyo establecimiento está el algodón pueda expedirlo. Una vez en poder del "merchant" los resguardos, manda una "press order" agregando los resguardos para que preme las balas de algodón vendido a densidad standards, repase el empacado, ponga la marca de embarque de su referencia y cargue el algodón en un vagón que no tenga más de 40 pies de largo, a los efectos de la mejor tarifa.

Cuando el "merchant" recibe el certificado de carga suscrito por el jefe de la estación y el "bill of lading" a la orden, entrega a su Banco para el cobro un efecto a cargo del hilador, incluyendo la factura, el "bill of lading" y la póliza de seguros. Entonces el banquero canjea el "trust receipt" por aquella documentación y la envía a su correspondiente en la localidad del hilador para que éste pueda hacer el pago y retirar los documentos.

En caso de que el fabricante pueda discutir los pesos y clasificación del algodón, se designa por el "merchant" un "controllor" para la comprobación de estos extremos y de

que el algodón no se ha perjudicado. Si fuera necesario se -
procede al arbitraje, haciéndose la liquidación correspon -
diente.

Mecanismo bancario de pago:

Con más motivo que el cultivador, necesita el comer -
ciante la negociación bancaria de sus documentos. Para com -
pensar el crédito que el Banco le concede, entrega al Banco
sea el "warehouse receipt" ya el "bill of lading" del algo -
dón que se carga con destino a la fábrica, generalmente, es
te último. A tal fin, obtiene el "bill of lading" remitiendo
los "warehouse receipts" al almacén que tiene el algodón por
medio del Banco y por cuenta del embarcador; y entregando al
ferrocarril el "warehouse loading notice" que libra el alma -
cén certificando que el algodón está cargado en un vagón de
terminado para su transporte. Este "warehouse loading notice"
lo acepta el ferrocarril como base para firmar el "bill of
lading", y se obtiene de acuerdo con los arreglos contractua -
les entre ferrocarril y almacén. El Banco tiene ahora como -
garantía de su crédito el "orden bill of lading"; y el embar -
cador recibe el precio de venta del algodón de la fábrica -
compradora por medio de un efecto, girado a la orden del Ban -
co, con cuyo efecto compensa el crédito pendiente.

Si el comerciante de lo que trata es, sencillamente,
de cobrar el importe del algodón vendido, el Banco le adelan -
ta el dinero contra el "bill of lading" y un efecto a cargo
del fabricante, es decir, en forma semejante a la señalada -

para el cultivador.

Regulación jurídica de los contratos de algodón en el mercado de comerciantes:

De las sintéticas notas que hemos señalado en las operaciones de compra-venta por los comerciantes, se deducen también variadas formas jurídicas de contratación. En definitiva, el detalle de ese grupo de contratos que en este mercado "spot" se conciertan son ajenos a nuestro tema referido concretamente al de futuros. Sabemos que todo contrato, desde el punto de vista formal, que pueda clasificarse como "future" debe ser realizado en una de las tres Bolsas autorizadas y con arreglo a las normas legales correspondientes; por lo tanto es inmensa la gama de contratos que los comerciantes realizan bien sea con los cultivadores, ya con los industriales, bien con otros comerciantes de Estados Unidos o del resto del mundo.

Esos contratos son generalmente mixtos y tienden a unificarse en unos tipos convenidos entre las diversas Asociaciones. Como no podemos entrar a fondo en esta materia nos limitaremos a señalar las "Rules" de la "American Cotton Shippers Association".

"American Cotton Shippers Association":

Esta entidad es la más importante de los EE.UU. para el comercio de algodón americano; está constituida por diversas asociaciones afiliadas que a su vez agrupan a los más im-

portantes embarcadores de algodón; es pues una federación de asociaciones. Las entidades que la componen son las siguientes: "Arkansas Cotton Trade Association" - Little Rock, Ark; "Atlantic Cotton Association" - Atlanta, G.; "Oklahoma State - Cotton Exchange" - Oklahoma City, Okla.; "Southern Cotton Shippers Association" - Memphis, Tenn.; "Texas Cotton Association" - Waco, Texas; "Western Cotton Shippers Association" - Los Angeles, Calif. Su domicilio está en Memphis, (Tennessee), en el edificio de la "Cotton Exchange".

Los fines de la Asociación son los siguientes: Organizar y mantener una asociación algodonera para la gestión de sus negocios, instalando servicios en las localidades de EE. UU. o de países extranjeros en que sea conveniente; adoptar reglas que rijan las operaciones entre sus miembros; recoger, compilar, preparar y difundir material estadístico relativo al comercio del algodón y otras informaciones de interés para sus miembros; y exponer a los cuerpos legislativos la situación del comercio con respecto a las leyes existentes o propuestas que afecten a la industria del algodón.

La Asociación tiene una duración de cincuenta años. Y se caracteriza por ser no una agrupación de individuos, sino una federación de entidades, afiliándose los individuos a esta federación en tanto pertenecen a tales entidades.

"Special Rules" para el buen régimen de embarques de algodón:

La Asociación dirigida por un "Board of Directors" y cuyos negocios no se encaminan al lucro o provecho propio, se

sostiene por medio de unos derechos que se cargan por bala de algodón a cada miembro por la entidad a que respectivamente pertenezca, más una cantidad anual.

Las reglas para las diversas operaciones comerciales normalizan cuestiones diversas referentes a la correcta especificación de la procedencia de la mercancía, unas; otras, para las buenas condiciones del algodón o denominaciones del mismo; y unas últimas, relativas a la identificación de los lotes.

Las infracciones se castigan severamente, siendo de notar que los miembros responden no sólo de sus propios actos, sino de los cometidos por sus asociados, financiadores, embarcadores, corredores, agencias o intermediarios de cualquier clase que actúen por o a requerimiento de ellos o fueren financiados por ellos.

De hecho todo el comercio de exportación de algodón de EE.UU. se canaliza a través de la Asociación hacia el mundo entero, bajo contrato C.Y.F., tenido como fundamental. No podemos detenernos en analizarlo porque por sí sólo justifica una monografía.

Como veremos esta entidad tiene concertados contratos tipo con la industria hiladora en sus más importantes asociaciones.

c) EL MERCADO DE HILADORES.

Hemos dicho que mercado de hiladores es aquel en que se realizan las adquisiciones de algodón en rama para el consumo de las fábricas. Si son necesarios los cultivadores para que exista mercado de algodón, puesto que sin ellos no se produciría la oferta, no es menos indispensable el de hiladores, porque sin su presencia en el mercado no se daría lugar a la demanda; en definitiva, el comerciante no es sino el enlace entre uno y otro extremo, aun cuando sus funciones sean absolutamente positivas también.

La organización de este mercado es, como la de los comerciantes, de gran interés. Vamos a ver, ahora, el sistema operacional y sus consecuencias en este mercado.

Adquisición del algodón por los hiladores:

La inmensa mayoría de las hilanderías compra el algodón a los comerciantes, dado que cuando se ofrece por los cultivadores, en general, se presenta en partidas indiferenciadas que necesitan ser clasificadas por el comerciante y agrupadas en lotes de calidades y fibra homogéneas. Y, como sabemos, el hilador necesita, precisamente, adquirir el algodón clasificado y agrupado para que pueda servir específicamente a sus necesidades de fabricación peculiares. Ello no impide que ciertas hilaturas importantes tengan sus propios "buyers" o que, contrariamente, grandes cultivadores o cooperativas, vendan directamente también a los hiladores.

Las transacciones se inician, corrientemente, por la oferta del comerciante al hilador de aquellos lotes que su experiencia le ha dado a conocer como más adecuados para las características de fabricación de la hilandería a la cual se ofrecen. Estas ofertas tienen tres formas principales:

"Firm offer", formulada muy corrientemente por telégrafo. La duración de su validez puede ser por todo el día, hasta las 6 de la tarde, en unas zonas como ocurre en Nueva Inglaterra, o hasta las 8 de la tarde como sucede en los Estados del Sur.

"Offer subject to confirmation", válida durante todo el día pero condicionada a que la acepte algún otro comprador antes de que expire la validez.

"Good until cancelled", la duración de éstas es de un máximo de 10 días hábiles.

También las hilaturas compran el algodón en el campo a través de agentes propios que con frecuencia son también comerciantes. En las pequeñas fábricas, especialmente en Nueva Inglaterra, el comprador es el "treasurer", el que adquiere el algodón en rama y también vende las manufacturas. Las grandes fábricas emplean el "cotton buyer", exclusivamente dedicado a trabajar para ellas en comprar y clasificar el algodón; algunas utilizan el "mill broker" para las compras. También se utiliza el "dealer" que ve de el algodón "even-running" a las fábricas y lo compra en la misma condición a los comerciantes para cumplimentar sus contratos. La diferencia

esencial entre el "dealer" y el "broker" es que el "dealer" garantiza plenamente el cumplimiento del contrato.

Algunas fábricas menores lo compran en su propio mercado local; de ese modo economizan gastos de transporte y prensa

Precios:

Los precios se fijan de acuerdo con las ofertas y aceptaciones. Haciéndose el ajuste por notas para la oferta y para la aceptación. La aceptación tiene la siguiente forma, generalmente, resumiendo las bases esenciales de la operación:

NOMBRE DEL HILADOR

Nº.....

CONFIRMACION DE COMPRA

Localidad del hilador.....

Confirmamos nuestra compra de hoy como sigue:

Cantidad.....

Grado.....

Hebra.....

Embarque.....

Precio por libra.....

Entrega en.....

A.....

Condiciones de pago:

Giro a la vista a cargo de (hilador) en (localidad) con el "Bill of lading" original unido, original y duplicado de la factura, hojas de peso detallado, duplicado del "Bill of lading" para ser enviado por correo inmediato a (hilador), (localidad).

ESTE CONTRATO SE RIGE POR LOS REVISABOS: "NEW ENGLAND TERMS"

(p. ej) (u otros "terms" de la localidad del hilador). TODAS LAS VENTAS SUJETAS A SUSTITUCION, SALVO QUE SE ESPECIFIQUE - OTRA COSA, EXCEPTO LOS LOTES VENDIDOS SOBRE MUESTRAS EFECTIVAS.

EL SEGURO SE EFECTUARA POR VDS.

ESTE ALGODON TIENE QUE SER DE GRADO Y HEBRA PLENOS.

ETIQUETA Y MARCA EN CADA BALA.

Observaciones:.....
.....

Aceptado:

Atentamente
(hilador)

Por.....

Por.....

Regulación jurídica de los contratos de algodón en el mercado de hiladores:

La compra de algodón por los hiladores en este mercado "spot" sigue la variada gama contractual propia de ese tipo de mercado. Pero en general, y precisamente por esa multiplicidad de contratación, se han buscado contratos tipo que faciliten las operaciones. Nos sería imposible, aquí, analizar minuciosamente esa variedad; por eso nos limitaremos a señalar dos ejemplos de los más destacados en ese mercado.

"Contract spinne's call":

Este sistema contractual que abreviadamente se denomina "On call" y al que ya aludimos anteriormente, es característico en este mercado, como su misma denominación indica. Sobre él se basan contratos tipo de la industria; como más -

representativos señalaremos dos:

"NEW ENGLAND MILL TERMS" y "SOUTHERN MILL RULES".

Diversas asociaciones de industriales concertados entre sí con las de comerciantes han suscrito dichos contratos tipo. La "New England" está representada por: The National Association of Cotton Manufacturers", la "New England Cotton Buyers Association" y la "American Cotton Shippers Association", y la "Southern" por "American Cotton Manufacturers Association" y de la "American Cotton Shippers Association";

Sus reglas se refieren a demandas y ofertas, clasificación del algodón, clasificadores, entregas, pesos, embarques, taras, reclamaciones por grado y hebra, arbitraje, procedencias, seguros, márgenes y reglas "on call" densidades, etc.

Cada uno de estos contratos es bastante extenso y minucioso, por lo cual, no podemos entretenernos en detallar sus términos puesto que en definitiva no son propios de nuestro tema.

P A R T E - II

P A R T E - I I -

C A P I T U L O - V I -

REGULACION GENERAL DE LA CONTRATACION EN LOS MERCADOS

REGULACION DEL CONTRATO "SPOT"

Como hemos visto anteriormente son muy difíciles de separar, en el orden comercial, las operaciones "spot" de las de "futuros"; como consecuencia, al intentar establecer un concepto jurídico riguroso de los contratos de una y otra clase, esas dificultades suben de punto. No existe definición de contrato "spot" y no la hay tampoco de contrato de "futuros", si bien puede llegarse a un concepto bastante concreto respecto a este último de acuerdo con la ley de EE.UU., según veremos en su momento oportuno.

Ante la necesidad de discriminar una y otra clase de contratos, podemos de un modo suficientemente válido y dando por reproducido cuanto hemos dicho sobre operaciones de una y otra índole, definir el contrato "spot", legalmente en los siguientes términos: Es contrato de algodón "spot" toda compra-venta de esa materia que no reúna las condiciones específicas previstas por la Ley para el contrato de "futuros".

Definido así el contrato "spot", aparece como un concepto genérico del cual el contrato de "futuros" difiere por hallarse específicamente determinado por la Ley. Pero, precisamente por esa generalidad del contrato "spot", no existe - en realidad un tipo determinado de tal contrato, sino una serie de ellos cuya variedad es riquísima; porque, no se regulan solamente por las disposiciones del Derecho Común que ya de por sí es extraordinariamente complejo al hallarse ese derecho atribuido a la legislación de los diversos Estados de la Unión, que no tienen Código de Comercio, sino además porque en la ordenación de estos contratos pueden intervenir las "rules" de las Bolsas algodoneras y de los "terms" de los convenios entre las diferentes asociaciones de comerciantes e industriales y, en fin, la libre voluntad de las partes.

Legislación federal:

Así como para el contrato de futuros existe una ⁽¹⁾ ley y un reglamento especiales que lo regulan, el contrato "spot" - de algodón queda en esas disposiciones como sobre-entendido; - se le alude en muy contadas ocasiones y aun como elemento complementario del contrato de futuros. Así, se le toma como base para ciertas normas, principalmente de liquidación. Por ejemplo, establece que las diferencias de calidad: "Serán determinadas por las verdaderas diferencias comerciales en el valor de las mismas en el sexto día hábil antes fijado de acuerdo con la 6ª subdivisión de la Sección 5/Fut-Act/ para -

(1) Es la "U.S. Cotton Futures Act".

la entrega de algodón disponible en los mercados "spot" de - no menos de cinco plazas designadas para este fin, de vez en cuando, por el Secretario de Agricultura, ya que esos valores han sido establecidos mediante ventas "spot" en los mercados designados".

La propia Ley que comentamos declara que el Secretario de Agricultura tiene atribuciones para considerar mercados "spot bona fide" a los efectos de la Fut-Act: "solamente los mercados en los que se vende algodón disponible en tales volúmenes y condiciones que en general reflejen, acertadamente, el valor del algodón Middling y las diferencias entre los precios o los valores de ese algodón y otras calidades para las que el Secretario de Agricultura haya fijado normas". Y así continúa la Fut-Act refiriéndose a los mercados "spot bona fide" como elemento básico para las cuestiones de precios por calidades en el contrato de futuros, en fin, dice también que: "Los únicos mercados que se consideren realmente mercados "spot bona fide" serán los que el Secretario de Agricultura determine y designe como tales, de vez en cuando, previa investigación y anunciándolos públicamente".

Como puede apreciarse, ni aún en estos casos la ley describe la estructura de los contratos "spot"; puesto que al hablar de ellos lo hace para referirse no al contrato sino al mercado. No nos es posible, ante el silencio de las leyes federales, recorrer la legislación particular de cada Estado de la Unión dentro de la esfera mercantil, dado el gran número de tales Estados y la ausencia de una codificación, nos lleva

ría a una empresa que habría de desbordar los límites que nos hemos trazado en nuestro trabajo. Como por otra parte nuestro estudio se refiere a las normas generales vigentes en la Unión, tampoco consideramos oportuna la investigación aludida.

"Rules" y "terms" de las Bolsas y Asociaciones:

La parquedad jurídica de las leyes federales queda ampliamente suplida por los acuerdos de las Bolsas algodoneras a través de sus "rules" y por las convenciones de diversas entidades que obrando en defensa de sus agremiados procuran, además, la conciliación de los intereses de unos y otros grupos con los generales de la colectividad social. A tal efecto, establecen "rules" de actuación comercial, tribunales de arbitraje, y, de modo particular, se preocupan de moralizar la actuación de las personas físicas o jurídicas que ejercen la actividad mercantil en la zona o grupo que abarca la asociación.

Esas asociaciones son varias y de diversa categoría. - Unas veces reciben su denominación por el carácter profesional de sus agrupados, y otras, por razones geográficas, según la zona o región o ciudad a que pertenecen. Todas ellas tienen por objeto fomentar los negocios que les son peculiares y establecer reglas comerciales y de moralización del comercio, en beneficio propio y del interés general.

Así: Representando a los cultivadores: "Mid-South Cotton Growers Association", "Cotton Producers Association", "Texas Cotton Growers Cooperative Association", "Oklahoma Cotton Growers Cooperative Association".

Como comerciantes y embarcadores o "shippers": "Arkansas - Missouri Cotton Trade Association", con sede central en Little Rock; "Atlantic Cotton Association", en Atlanta; "California-Arizona Cotton Association", en Los Angeles; "Oklahoma State Cotton Exchange", en Oklahoma City; "Southern Cotton Shippers Association", en Memphis, "The Texas Cotton Association", en Waco. Estas seis asociaciones se han federado, sin perder su personalidad en una agrupación denominada: "American Cotton Shippers Association", legalizada bajo las leyes del Estado de Tennessee, en 8 de junio de 1924; Y QUE ES EL PORTAVOZ Y REPRESENTANTES GENUINO DEL COMERCIO algodonnero interior y exterior en Estados Unidos. Además pueden citarse otras entidades mixtas de comerciantes y compradores, tales como: "National Cotton Compress" y "Cotton Warehouse Association", o comerciantes puros como "Western Cotton Shippers Association". etc. etc.

Y como industriales: "Alabama Cotton Manufacturers Association", "South Carolina Textile Manufacturers Association", "Cotton Manufacturers of Georgia", "North Carolina Textile Manufacturers", "Southern Combed Yarn Spinners Association", "Textile Bag Manufacturers Association", etc.

Todas estas entidades tienen relación con el mercado del algodón y muchas de ellas han establecido, como hemos visto, contratos tipo que obligan a sus asociados. Pero, esas regulaciones solo pueden referirse a los contratos "spot" o bien al mejor cumplimiento del contrato establecido oficial--

mente para toda la Nación en las operaciones de futuros; pues, el mercado y contrato de futuros lo regula exclusivamente el Poder Público, si bien las Bolsas algodonerías y las asociaciones dictan "rules" complementarias y de mera ejecución de esas normas jurídicas generales. De aquellas regulaciones de mercado "spot", señalaremos tres para dedicarles una brevisísima ojeada a su intervención en el mercado algodonerío: La "American Cotton Shippers Association", las "Southern Mill Rules" y los "New England Terms".

Bolsas de mercado "spot":

Las Bolsas algodonerías de mercado "spot" son de distinta categoría, pero todas desempeñan importantes funciones. Algunas sirven de base para determinar los precios "spot" que se utilizarán al establecer las diferencias de cotización por calidades que a su vez se aplicarán luego en las Bolsas de futuros de Nueva York y Nueva Orleans, si bien esta última utilizada para ellos su propio mercado "spot". Tales Bolsas constituyen los denominados "mercados spot bona fide" a que alude la Fut-Act y que son como es sabido: Augusta, Charleston, Dallas, Galveston, Houston, Little Rock, Memphis, Montgomery, Nueva Orleans y Savannah. A estas podemos añadir "Oklahoma State Cotton Exchange", "Lubbock Cotton Exchange", etc.

Otras Bolsas que pudiéramos denominar menores tienen sin embargo actividades muy interesantes y reglamentos para ordenar los negocios "spot" en su zona de influencia; sirven en todo caso, desde el punto de vista general, como inapreciables fuentes de información.

Los reglamentos de las Bolsas coinciden en exigir la condición de estar asociado en ellas para realizar operaciones en su mercado; y prohíben a sus componentes que negocien fuera de la propia Bolsa, obligando así, indirectamente, a pertenecer a ella, por lo menos en lo que se refiere a los negociantes de importancia, y a utilizar un asociado como intermediario en las operaciones de quienes sean ajenos a la Bolsa. En fin, sus reglamentos controlan las operaciones sobre algodón que se verifican en la localidad, y atienden a servicios informativos, como son: Estadísticas del mercado local, especificando cuantía del stock y número de balas vendidas; servicios de información pública de cotizaciones propias o extrañas, como son las de Nueva York, Nueva Orleans y Liverpool, etc.; también difunden los boletines del Gobierno sobre cosechas, meteorología, etc.; cotizan los precios diarios del algodón -- Middling de su propio mercado, tienen sus Comités de Arbitraje para resolver quejas y disputas, persiguen a los responsables de manejos ilícitos o fraudulentos, etc. etc.

Algunas Bolsas de futuros tienen una sección de operaciones "spot"; por lo tanto las de Nueva York y las de Nueva Orleans son Centros de contratación de ese tipo de operaciones. Una y otra Bolsa de las ultimamente citadas funcionan con normas específicas para las operaciones y contratos "spot". Aunque someramente exponemos las notas esenciales de las normas en ambas entidades.

"RULES DE SPOT EN LAS BOLSA DE NUEVA YORK Y NUEVA ORLEANS".

Las aludidas Bolsas de algodón tienen también en actividad reglamentos para contratos "spot". Especialmente la de Nueva Orleans ha establecido varias reglamentaciones para contratos "tipo" algunos de los cuales juegan también en la contratación de "futuros". Citaremos:

"Ex-warehouse"

"To-arrive or landed on description"

"Guaranteed through"

"Shipside delivery"

"F.O.B. cars".

Sus conceptos se deducen fácilmente de los epígrafes expresados. No es posible detallarlos ni aún en síntesis porque son bastante extensos y abarcan diversas cuestiones que necesitarían demasiado espacio para exponerlas.

Elementos fundamentales del contrato "spot" de algodón:

Como hemos indicado, reiteradamente, el contrato o mejor los contratos "spot" de algodón son de la más amplia flexibilidad, a diferencia del de "futuros", tan marcadamente formal. Sin embargo, las Bolsas de contratación "spot" y los convenios de las asociaciones coinciden en un esquema de condiciones, o "terms", que se recogen en los contratos convenidos entre sus afiliados por éstos con terceros.

Únicamente por razones de sistematización expondremos a continuación las rúbricas fundamentales que se tienen en cuenta al

establecer estos contratos:

- 1º.- Denominación del algodón.- Puede ser tipo convencional o standard; o un lote a la vista, sin especificación.
- 2º.- La procedencia.- Que a veces es suficiente para caracterizar el algodón.
- 3º.- Grado, hebra y carácter.- La importancia de estos extremos no necesita comentario.
- 4º.- Procedimiento y garantías de clasificación.- Se prevee como se hará la clasificación, si procede, y la comprobación, muestreo, etc.; tolerancias; si los clasificadores deben pertenecer o no a cierta entidad, etc.
- 5º.- Entrega.- Se especifica cuando, donde, etc.
- 6º.- Tiempo.- Si el contrato es "forward", expresando si la fecha es próxima y en ese caso es frecuente la fórmula "prompt delivery" o "immediate delivery", cuya diferencia de conceptos se aclara en las reglas de la Asociación. Precisamente Nueva Orleans define con detalle este punto llegando a matizar qué se entiende por principio, mediados o fines de mes, o primera o segunda mitad del mes, etc.
- 7º.- Densidad.- No deja de incluirse.
- 8º.- Peso y diferencias de peso.- Si es de origen (factura) o de llegada, comprobaciones consecuentes, etc.

- 9°.- Tara.- Especialmente en algodón de mejor calidad.
- 10°.- Balas no comerciabiles.- Aunque se sobrentienden las no admisibles.
- 11°.- Ventas "on call".- Es indispensable la "basis", la Bolsa o mercado y el mes para el "base price", etc. A quien corresponde el "call", si hay márgenes de cobertura, etc.
- 12°.- Seguro.- Quien lo cubre y si hay cláusulas especiales, como "transit insurance", "all rail", - "rail and ocean", etc.
- 13°.- Precio, si fijado o no.
- 14°.- Pago.- Forma, intereses de demora, documentación, etc.
- 15°.- Arbitraje.- Dónde, cuando, como, etc.
- 16°.- Penalizaciones.- Por retrasos o incumplimientos.
- 17°.- Cláusula de sumisión.- Es frecuente una cláusula declarando que el contrato se somete a las reglas o "terms" de una determinada entidad.

No siempre se insertan en el contrato todos y cada uno de los conceptos que acabamos de ver. A veces se detallan los fundamentales como son fecha, precios y calidades y los demás se consideran tácitamente aplicados por la cláusula de sumisión a que hemos aludido o incluso por la costumbre del lugar.

C A P I T U L O V I I

OPERACIONES DE FUTUROS

Antecedentes:

Las operaciones de futuros en mercancías se han extendido ampliamente en el comercio mundial; se emplean en mayor o menor proporción en el tráfico de diversas materias: Cereales, cacao, cueros, café, lana, caucho, seda, yute, cáñamo, semillas oleaginosas, patatas, tabaco, azúcar, petróleo, principales metales, etc..

En el comercio algodonero se iniciaron este tipo de operaciones en el siglo pasado, desarrollándose a través de una evolución muy precisa. Dos causas fundamentales intervinieron en este proceso: El perfeccionamiento de la técnica comercial, que como toda la técnica adquirió gran desarrollo en los tiempos contemporáneos, y el uso de los medios de telecomunicación

que facilitaron las transacciones. La primera de estas causas va mejorando las ventajas que la riqueza de nativos contrae -
tuales del nuevo sistema ofrecía, frente al más antiguo y sig
ple de las compras en efectivo. Por la segunda los contratan
tes disponían de noticias prácticamente instantáneas sobre -
las circunstancias de los mercados, vendedor y comprador pudien
do, así, efectuar combinaciones hasta entonces desconocidas.

Como el gran tráfico algodonero se hacía entre Nueva-York vendedor y Liverpool comprador, el establecimiento del cable trasatlántico permitió informaciones completas y rápidas; a base de éstas se fueron estableciendo progresivas formas de compra-venta; su evolución no es necesario seguirla - aquí, limitándonos a señalar que el precedente más próximo - de las actuales operaciones de futuros de algodón es la fórmula denominada "selling for shipment".

"Selling for shipment":

Consistía ese sistema en vender el algodón sin muestras de calidad, sino con referencia a un tipo básico constante que resultó ser el "Middling", como aún hoy sucede; y , además, se fijaban dos meses para el embarque y transportar el algodón a Liverpool. Si los precios variaban en ese período, es decir hasta la llegada del barco a Liverpool, podía el comprador, si le interesaba, revender su contrato o comprar uno o sustituirlo por otro o no sustituirlo. Era pues una facilidad que el - comprador tenía de maniobrar con su contrato o contratos, bug

cando la posición más conveniente en vista de las oscilaciones de los precios; por lo tanto, significaba una garantía -- frente a esas oscilaciones.

En la plaza de Nueva York, con objeto de facilitar -- las especulaciones sobre estas transferencias, compras y ventas de contrato, se agruparon los corredores que buscaban -- los clientes para su colocación y nació la Bolsa de Algodón de Nueva York, cuyas reglas, basadas en la "Commodity Exchange Act" y en las de "Standards" y "Futuros", regulan estas -- modernas operaciones. Al igual de aquella se constituyeron -- otras Bolsas, como la de Chicago, en su sección de algodón, -- y Nueva Orleans; ambas con sus operaciones y reglamentos especiales para las operaciones de futuros y que guardan gran analogía entre sí.

Como se desarrolla una operación de "futuros" de algodón:

Vamos a estudiar, ahora, las características actuales de una operación de futuros, en su esfera puramente comercial; lo cual no es fácil, porque lo comercial y lo jurídico, en este caso, guardan tan íntima relación que se hacen sumamente difícil el deslinde de ambos campos. Intentaremos, primero, señalar las características de la operación de futuros y seguidamente, pero en capítulo aparte, el estudio del contrato de futuros o "futuros contrat".

Comercialmente, la operación de futuros tiene dos aspectos: uno que consiste en una mera compraventa de algodón a plazo; y otro que viene a ser complemento del anterior y --

que generalmente va paralelo al mismo, pero que no es rigurosamente necesario que se realice; de modo que el primero puede ser independiente, pero no el segundo que es de carácter complementario. En ambos casos se realizan dos operaciones separadas jurídicamente, pero con un nexo de intereses común y que dan lugar a dos "futuros contratos" con curso distinto.

Como, aún siendo interdependientes las dos operaciones pueden diferenciarse muy bien, las distinguiremos denominando a la primera "operación supply" y a la segunda "operación de hedge". Debemos observar que este desglose bipartito y la denominación relativa a la primera: "operación supply", es nuestra, pues ni en el mercado ni en regulación la encontramos. Sin embargo, es conveniente tal término para precisar los conceptos con mayor claridad.

Operación inicial o "supply" :

En el terreno comercial puro esta operación consiste en una compra-venta de algodón con entrega aplazada, apenas diferenciable de otra cualquiera simplemente "forward"; porque, en realidad, las operaciones "forward" con el género y las de "futures" la especie.

Pero la operación "forward", en general, no requiere condiciones excesivamente especializadas, pudiéndose realizar con una amplia gama de pactos entre los contratantes siempre que se contengan dentro de un marco general, resumible en que la entrega de la mercancía se realice después del contrato, en la fecha convenida, y que asimismo, el pago se realice en la

forma prevista. En cambio, la operación formal de "futures" - exige una serie de requisitos que aún siendo realmente comerciales se originan por disposiciones del Poder público: no sólo la entrega del algodón queda aplazada, sino que esa entrega se realizará según normas muy estrictas determinadas - por las bolsas algodoneraz. Además, sólo los miembros de estas mismas Bolsas, o por lo menos sólo a través de ellos, para el no miembro, pueden realizarse estas operaciones; las cuales como ya dijimos, se han de ajustar en su desarrollo y cumplimiento a trámites rigurosos, inevitables.

Como se vé las condiciones jurídicas y las comerciales se imbrican en tal forma que es muy difícil, en realidad imposible, la separación. Por eso, su estudio se completa al analizar el contrato de "futures".

Aún siendo simple esta primera fase inicial de la operación tiene sus complicaciones. Consiste en facilitar algodón a otro comerciante o a un industrial (pues generalmente es el "trader" quien realiza estas operaciones) con objeto de satisfacer una necesidad mercantil o fabril entregando el algodón en el momento que el comprador necesita en determinado mes. Como en ese momento los precios pueden haber variado, se buscan sistemas para cubrir ese riesgo. El primero es el pago "on - call" que como se recordará tiene dos partes del precio: la "basis" y el "base price" y este último, se recordará también, es la cotización que un contrato de "futures" tendrá en una Bolsa para el mes previsto en el contrato. La cotización de -

ese "futuros" es aleatoria para los contratantes en el momento de concertarse, porque puede ocurrir, que a la hora de "fijar" el "base price", el valor de este baje, en perjuicio de los intereses del vendedor que sufrirá una reducción en el precio total a la hora de cobrar cuando entregue el algodón. Pero también puede oscilar la propia "basis", no en su cuantía, por - que está concertada ya en el contrato, pero sí en su utilidad monetaria, con el perjuicio también evidente para el vendedor, o el comprador, tanto en un caso como en el otro.

Aquí está el nudo de las operaciones de "futuros": en - esos riesgos no sólo de precios, sino también de dificultades para encontrar el algodón en la entrega, en cumplimiento del contrato o en disponer de él para el mes convenido. Con objeto de evitar estos inconvenientes el comerciante, el "trader", que es quien en el comercio asume como función peculiar esos riesgos y dificultades, realiza una segunda operación simultánea con la primera, tanto si vende algodón como si lo compra; y - que consiste en realizar otro contrato cuyo objeto, en ese momento, no es el suministro físico del algodón a un cliente - pérdidas o riesgos de la primera operación con esta segunda - de signo contrario. A esta nueva operación compensatoria se - la denomina "hedge".

Operaciones de "hedge":

¿Qué es pues un "hedge"? El "hedge" desempeña una función de cobertura de riesgos. Dicho término es característico del comercio algodonero y difícil de definir. Lexicográfica-

mente "hedge" significa: "to secure oneself against loss (on a speculation, etc.) by transactions that would tend to indemnify one". O sea "asegurarse uno mismo contra pérdidas (en una especulación etc.) por operaciones que tiendan a indemnizar a uno". Se trata pues con el "hedging" de combinar una o varias operaciones de compra y de venta que compensen los riesgos operatorios diluyéndolos en el conjunto del mercado.

¿Como cubre el hedge" tal riesgo?. Teóricamente de un modo bien sencillo: distribuyendo ese riesgo entre varias operaciones contrarias entre sí, es decir, que si unas son de compra, las otras sean de venta, para que compensándose los saldos respectivos produzcan un promedio. A tal fin, el vendedor del algodón, cuando concluya un contrato de venta en la operación inicial, hace inmediatamente otro de compra para la misma cantidad de algodón, calidades y mes, a precio aproximadamente igual, puesto que el momento del mercado es el mismo.

Con ello, si a la hora de entregar el algodón el precio de éste ha subido, como ha de recibir a su vez análoga partida del algodón que compró a continuación del que vendió, compensa lo que deja de ganar en la operación inicial con las ventajas que obtiene en la partida que recibe como comprador, a precio igual que el de la que ajustó como vendedor. Contrariamente, el comprador en la operación inicial, inmediatamente de hacer su contrato de compra, realiza un "hedge", consistente en vender la misma cantidad y al mismo precio para fe-

cha posterior; con lo cual liquida cada una de las dos operaciones por separado, la de compra y la de venta, compensando los saldos. Porque, derivados cada uno de ellos de operaciones contrarias, es evidente que si uno es desfavorable por alteración de mercado, el otro debe ser favorable como consecuencia de esa misma alteración.

Sentado esto, para precisar conceptos, vamos a intentar definir que sea el "hedge". Y diremos que es : aquella o aquellas operaciones de compra o venta de algodón que en un contrato de "futures" se realizan con el fin exclusivo de asegurar una contrapartida de un primer contrato. Y decimos que ese fin es exclusivo porque, salvo cuando se realizan los "hedges" por pura especulación, el "hedge" es complemento de un contrato de "futures" "supply".

El concepto de "hedge" entraña, pues una subordinación a un contrato de "futures" previo; pero no una subordinación jurídica sino económica; y aún ésta, sin consecuencias para la otra parte del contrato inicial que es un tercero ajeno a ella.

Mas, debemos precisar aún; porque el "hedge" es, a su vez, un pleno contrato de "futures". Una vez concertado puede ser conveniente eliminarle y entonses el "trader" lo vende o transfiere a otro colega, quedando liberado de sus consecuencias. Esas consecuencias son que de no venderle está obligado con su contratante del "hedge" a liquidarle por "offset" en la "Clearing Association" de la "Bolsa" ó a entregar físicamente

te el algodón a que se refiere ese contrato, si así conviniera a la otra parte.

Una inmensa cantidad de contratos de "hedges" no llegan a la entrega física del algodón y se liquidan por compensación en la oficina de "Clearing", porque el volumen de estas operaciones es varias veces el montante del algodón que físicamente circula en el mercado.

Se ha discutido mucho el verdadero carácter de ese contrato. El criterio más acertado, a nuestro juicio, es el de considerarlo como un verdadero seguro operativo en los riesgos a que hemos aludido antes. Por eso, el desmesurado volumen de "hedges" del mercado, no sólo no perjudica al comercio de futuros sino que es su mayor garantía; pues en realidad, esos contratos que no llegan a la entrega física del algodón vendrían, en cierto modo y hablando analógicamente, a ser pólizas aseguradoras de este movimiento contractual que como ocurre en los seguros propiamente dichos lo más frecuente es que no se necesitan utilizar. Son, pues, una abstracción útil y aún necesaria.

"hedging":

El "hedge" no se aplica en forma que pudiéramos denominar operativa simple, como es el caso que para facilitar la claridad de ideas acabamos de indicar. Es frecuente, frecuentísimo, en realidad corriente, que el comerciante utilice no un sólo "hedge", sino docenas de ellos a la vez, porque docenas de operaciones tiene simultáneas. Y que unos "hedges" le sean

de otros, constituyendo toda una red de negocios en la que unos se convierten en entregas físicas de algodón y otros se compensan. Unos aseguran precios, otros disponibilidad de algodón, otros buscan compensar el arbitraje o paridad de mercado, etc.

Es más, existen infinidad de negocios de esta clase que no pretenden asegurar operaciones "supply", sino simplemente especular. Al difícil complejo producido con esta variedad de contratos "futuros" y de "spot", actuando unos como compensadores de los otros, tanto en meses de entrega, como en precios, lugares, calidades o cantidades de algodón es a lo que se denomina "hedging".

El fundamento de todo este mecanismo se halla en la hábil utilización de las diferencias de cotización en los diversos mercados y de los meses para las entregas. Este juego de diferencias de precio y de plazo es el que permite la compensación de los riesgos, a través de las compras y ventas del algodón, unas veces "spot" y otras "futuros", oportunamente combinadas. Como en estas manipulaciones juegan ciertos elementos cuya terminología es indispensable conocer, la compondremos el siguiente cuadro en el que figuran los elementos fundamentales que afectan al "hedge":

El "Hedge" en relación con el:	Lugar (mercado)	{ Nueva York Nueva Orleans Chicago Liverpool
	Tiempo (meses)	{ Activos Inactivos
	<u>Volumen</u>	{ "Short" "Long" "Corner"
	<u>Precio</u>	{ Precio fijado Precio "on call"

Vamos ahora a explicar cada uno de estos conceptos metódicamente, pero de modo sintético.

El "hedge" y el mercado:

Como ya hemos indicado, los tres grandes mercados mundiales para el comercio de algodón americano, aparte Chicago, son: Nueva York, Nueva Orleans y Liverpool. Naturalmente, si bien estos tres mercados tienen características comunes en cuanto se refiere a la técnica general de condiciones y precios, difieren en algunos detalles y dentro de ciertos límites en la proporción de las cotizaciones; pues no debe olvidarse que Nueva York y Nueva Orleans son mercados productores, al paso que Liverpool es mercado consumidor, lo cual significa distinta posición psicológica en la formación de los precios. Por eso en Nueva York o Nueva Or-

leas influyen las noticias procedentes del campo, del cultivador: circunstancias meteorológicas, perspectivas de cosechas, aparición de plagas, etc. en cambio en Liverpool alcanzan más relieve las inquietudes de los industriales, derivadas de los pedidos de textiles en el momento.

No analizaremos ahora los diversos elementos que intervienen en la tónica de cada mercado. Como es fácil comprender, un estudio serio de semejantes cuestiones habría de llevarnos demasiado lejos. Por éso nos hemos de limitar a una breve alusión a las líneas generales que diferencian el mercado americano y el de Liverpool. Estas líneas básicas son principalmente tres: Fletes, moneda y diferencias establecidas para las calidades distintas de la básica. Todas ellas se engloban en la fórmula denominada "shipping parity".

"Shipping parity":

a) Transporte: Produciéndose el algodón en el mercado americano y comprándose y revendiéndose en el de Liverpool es indiscutible que, en principio, los precios de Liverpool han de hallarse determinados por los costos de adquisición en Nueva York o Nueva Orleans más los gastos para entregarlo en Liverpool; este complejo se denomina "shipping parity". Ahora bien, tal fórmula no determina de modo absoluto los precios del algodón en uno u otro mercado; porque, existen otros factores que se interfieren en la formación del precio, tan difíciles de valorar como son los motivos psicológicos.

Así, pues, la "shipping parity" comprende todos los -

gastos, aunque principalmente sea el de transporte; el flete, tanto por ser inevitable siempre como por su importancia, es preciso tenerle en cuenta al analizar las diferencias de los precios en uno y otro mercado; porque, incluso entre Nueva York y Nueva Orleans existen variaciones en las cotizaciones, más altas en Nueva York, a causa, entre otras, del transporte.

b) Variaciones de índole monetaria: El segundo motivo de las variaciones entre el mercado americano y el de Liverpool se halla en las distintas situaciones de sus monedas respectivas: dólar y libra. Fenómeno, naturalmente, general para toda clase de comercio en un régimen de economía liberal y cuando se trata de intercambio entre distintas naciones. Es evidente que las evoluciones y los cambios de moneda influyen en el acto en los precios de las mercancías cotizadas con tales monedas. En una palabra: el arbitraje juega para esta mercancía como para todas las demás.

c) Variaciones por diferencias comerciales: Las diferencias establecidas para las calidades distintas de la básica no son idénticas entre América y Liverpool; entre otras razones porque el cuadro de esas calidades no coincide exactamente. El desequilibrio entre las diferencias comerciales de las diversas calidades entre unos y otros mercados produce, automáticamente, variaciones en la cotización de cada mercado.

"Straddling":

Las diferencias entre los mercados, derivadas de la "shipping parity" y los demás factores económicos y psicológi-

ces que la completan originan la especulación. En las Bolsas de valores a tal especulación se denomina arbitraje; pero, en algunas mercancías, la operación recibe nombres especiales, como "spreading" para los cereales y "straddling" o "straddles" para el algodón.

No es fácil, tampoco, la definición de "straddling" y "straddles" en el comercio de algodón. Entre otras razones porque en ese mismo comercio tiene distintas acepciones. De acuerdo con una de éstas, ese término se refiere a operaciones hechas entre diversos mercados para beneficiarse de sus diferencias. Otra acepción significa operaciones que en una misma Bolsa algodonnera se realizan variando los meses de entrega para las compras y para las ventas. Y en fin, una tercera puede expresar operaciones de compra y operaciones de venta ligadas entre sí a efectos de liquidación conjunta; este último punto de vista puede tener interés especial a los efectos de "clearing" y comisiones.

La voz "straddle" tiene en inglés una significación precisa: Permanecer o andar con las piernas ampliamente separadas; de aquí se deriva la significación de permanecer o ponerse a horcajadas de algo. Da pues idea de una doble actividad, de un acto que se refiere a las dos bandas o lados de una cosa; por eso se aplica en sentido figurado a la acción de nadar entre dos aguas, o bien a estar a ver venir.

En operaciones de Bolsa se define como: "a contract securing the right of either a put or call", es decir, un -

contrato para asegurar la opción a realizar un "put" o un "call". Por "put" en EE. UU. se entiende, en el comercio, - la opción a vender en cierta fecha por un precio estipulado, y por "call" la de comprar; por lo tanto, una opción a realizar un "put" o un "call" es una operación que concede una opción de vender o de comprar. Pero, la práctica comercial ha constituido una figura jurídica que puede definirse en - la forma siguiente: "Operaciones de "puts" y "calls" son aquellas en las que el titular puede ser a su opción vende - der o comprador de una determinada materia y con arreglo a ciertas condiciones, fundamentalmente de fecha y precio."

Estas operaciones, basadas en "put and call" que Rodríguez Sastre asimila al contrato a doble prima o doble facultad son de amplia utilización en los diversos mercados - bursátiles y no es necesario entretenernos ahora en exami - narlas. Son operaciones de carácter especulativo que desde ese punto de vista no tienen interés alguno en las Bolsas - algodonerías de futuros; hallándose incluso rigurosamente - prohibidas y siendo sancionadas con severidad.

Las "straddles" que en el comercio algodonerío tie - nen interés son las pertenecientes a los tres grupos a que - nos hemos referido precedentemente. Las del primer grupo, o sea las relativas a mercados distintos y que bursátilmente se denominan de arbitraje no tienen reglamentación en las - Bolsas algodonerías de futuros americanas. En cambio sí se - hallan previstas las operaciones del segundo grupo. La Bol-

sa de Algodón de Nueva Orleans las define: "Operación en algodón para entrega futura en la cual se hacen contratos para comprar un determinado número de balas para un cierto plazo de entrega y para la venta de igual número de balas para otro plazo de entrega" (Sección 2ª de la "Rule" 43).

Sentados los conceptos anteriores, intentaremos una definición de "straddle" en futuros de algodón y que sea válida tanto para el caso de mercados diferentes como para el de distintos meses: "Una operación sobre dos mercados en la que simultáneamente o sucesivamente se realizan compras o ventas de algodón, o sobre un mismo mercado con distintos plazos de entrega para las compras o para las ventas y cuyo objeto en uno y otro caso es el de asegurar la realización de uno o más "hedges". Y por "straddling" entendemos la acción de realizar operaciones con "straddles".

Como puede verse las "straddles" tienen un gran interés para manipular con los "hedges", dada la ventaja que supone el operar en diversos mercados, utilizando las facilidades que cada uno de ellos ofrezcan. Si bien, recíprocamente, complican la operación al aumentar los inconvenientes que surgen en cada uno de esos mercados, por lo cual tales operaciones son muy delicadas. Pero, en el hábil manejo del "straddling" consiste el mérito de los comerciantes de futuros de algodón y la determinante de su éxito o fracaso.

EL "HEDGE" Y LOS MESES DE ENTREGA:

Acabamos de ver la importancia que las diferentes características de dos o más mercados presentan para establecer el "hedge"; y al hablar de las "straddles" hemos aludido a las operaciones de este carácter que pueden realizarse dentro de un mismo mercado, pero con diferencias en lo que se refiere a los meses de entrega. Mas, conviene insistir en cuanto se refiere al aspecto tiempo en relación con el "hedge". Pues, no debe olvidarse que el denominado "mes" es fundamental en todo contrato de algodón para entrega futura.

Mes de entrega: "Nearly active" y "distant month":

Técnicamente, en una operación de futuros de algodón se llama "mes" a aquel en que debe ser hecha la entrega del algodón. Sobre este mes se basa la cotización, la cual varía, teniendo en general tendencia a ser más barata a medida que el plazo de entrega es más largo.

Los ajustes y por ende los "meses" en las operaciones de futuros van íntimamente ligados a los períodos de cosecha del algodón. Las cosechas en Estados Unidos varían bastante en cuanto a las fechas de su recogida, según las localidades y dada la gran amplitud de la zona algodонера. Incluso varían dentro de la misma localidad, puesto que como ya vimos en un capítulo precedente, las plantas de algodón van fructificando de modo continuado durante el período correspondiente.

Consecuencia de lo expuesto es que los compromisos de

entrega que guardan relación con las existencias de primera materia, se condicionan según los meses en que deben liquidarse. Por ello, la cotización depende de la abundancia de algodón que en el mes pueda existir, lo que da lugar, en concurrencia con otros factores, a que unos meses sean más utilizados que otros para las entregas, los cuales se denominan "activos"; estos meses "activos" son enero, marzo, julio, octubre y diciembre y en parte mayo; considerándose como "meses inactivos" los restantes. "Estar activo" un mes se refiere naturalmente al número de compras y ventas que se hacen con los contratos de ese mes. El mes activo más próximo al corriente se denomina "nearly active"; los meses contratados para después del corriente se denominan "distant months". Recordemos que el año algodonero comienza en 1º de agosto.

Tal situación plantea al comerciante que opera en futuros el problema de escoger el mes más conveniente para su "hedge"; a esta colocación del "hedge" en el mes más conveniente, se le denomina "hedge month". La inteligente manipulación de los "hedges" entre los mercados y los meses, determina el éxito de la operación respecto al tiempo.

El hedge según el volumen:

Al operar en futuros, tanto en una operación inicial simple como si se utiliza el "hedge", puede el vendedor hallarse en distintas situaciones con respecto a la disponibilidad del algodón que debe entregar en determinada fecha; y también con la situación en que puede quedar, si, al preten -

der protegerse para asegurar esas entregas, las circunstancias de sus "hedges" le hacen estar falto de algodón o con sobrantes. Todo ello se puede resumir explicando los términos técnicos en que esas situaciones se producen.

"Short hedge".-- Es la situación del vendedor cuando no dispone en el momento de las cantidades suficientes de algodón o calidad. En ese caso, si su "hedge" no está bien cubierto puede verse obligado a comprar el algodón que se ha comprometido a entregar a precio mayor al que lo ha vendido, con la pérdida consiguiente. El término "short" puede traducirse por "falto".

"Corner".-- Significa, en el mercado algodonero, que la situación del vendedor es tan difícil que le es imposible en un momento dado adquirir el algodón que necesita entregar, ni aún pagándolo a un precio elevadísimo. Claro está que esta situación es momentánea, porque con tiempo bastante, dado el gran volumen del comercio algodonero, encontrará el que necesita pagando el precio que se le exija. Como se ve, el "corner" es una consecuencia de la posición "short".

"Squeeze".-- Es la situación de un "corner" que se salva con grandes dificultades en el último momento.

"Long hedge".-- Contrariamente a los casos anteriores, es la posición de un vendedor que ha comprado exceso de algodón por querer asegurarse; es decir que tiene "hedges" que no puede colocar, lo cual puede ocurrirle también al

comprador que quiere cubrirse. El "hedge" en este caso se llama como queda dicho.

Consecuencia:

Estas situaciones anormales de los "hedges" dan una idea clara de los peligros que su manipulación puede acarrear, cuando desvirtuando, en cierto modo, su verdadero objeto que es el de protección frente a las oscilaciones de precios, se especula con más o menos ligereza con tales "hedges". El mercado de Liverpool se caracteriza en este aspecto por una mayor audacia en la manipulación de los "hedges"; contrariamente, los mercados de E^U. se inclinan más a asegurar los riesgos en el contrato de futuros, rehuendo la especulación; ratifican este espíritu las Reglas de las Bolsas Algodoneras que prohíben las operaciones especulativas de futuros.

El comercio de futuros tiene por objeto asegurar el abastecimiento de algodón a la industria a precios regulares y calidades exactas; sin perjuicio de que al desempeñar su función intermediaria entre el cultivador y el fabricante los comerciantes obtengan un razonable y lícito beneficio. Por ese motivo, todas las ordenaciones, tanto del Gobierno como de las Bolsas Algodoneras, tienden a impedir las oscilaciones bruscas en las cotizaciones de algodón, a limitarlas incluso, si es necesario para que el mercado no se deslice en ningún sentido extremista, llegándose hasta la prohibición de operaciones e-

peculadoras y al cierre circunstancial de la Bolsa si conviene.

"Hedge" y precios:

Hemos visto como el "hedge" servía, sobre todo, para corregir los inconvenientes que una operación de futuros de algodón puede tener, ante el peligro de que en la fecha de su liquidación los precios hayan aumentado o disminuido con respecto al momento del ajuste, produciendo perjuicios a una u otra parte. Pues bien, ese peligro es mayor cuando se utiliza la forma de determinación de precio "on call", de la que ya hemos hablado anteriormente.

Esa modalidad es en sí misma un modo de repartir el riesgo del precio entre ambas partes contratantes; por eso, se utiliza también en otros contratos que no son legalmente de futuros; por eso, en la mayor parte de contratos tipo, "terms" de las Bolsas Algodoneras y otras Asociaciones de industriales y comerciantes, se regula la forma "on call".

Pues bien, el "hedge" corrige o puede corregir el riesgo de variación en el "base price" o en la "basis". Especialmente la primera varía en el curso de los meses y un "hedge" oportuno puede compensar esa variación.

En los casos de operaciones al contado, generalmente con precio fijado ese riesgo es menor.

Con esto finalizamos cuanto se refiere a las operaciones de futuros, desde el punto de vista comercial y vamos ya a estudiar ese contrato, en su aspecto jurídico.

C A P I T U L O V I I I

EL CONTRATO DE FUTUROS

Como sabemos en la contratación de algodón americano pueden distinguirse dos modalidades básicas de contratación: la de "spot" y la de "futures" ; teniendo en cuenta que cabe una tercera modalidad conceptual aunque no legal que es la de "forward". Vamos a examinar ahora cuanto se refiere a la contratación de "futures" en su aspecto no sólo jurídico sino legal; es decir, según las normas que el derecho americano determina para la regulación de tal modalidad contractual.

No nos referimos aquí a una introducción histórica - del contrato de "futures" que en realidad se confundiría con la idea general que dimos al hablar de las "operaciones" de ese carácter; se trata de estudiar, ahora, las fuentes en las que nace esa regulación desde un punto de vista positivo.

La primera ley fundamental que en este respecto debemos considerar es:

La "Uniform Sales act":

Esta ley, como se deduce de su misma denominación, es

una de las varias (no muchas) que han sido adoptadas por diversos Estados, con objeto de poner un poco en orden la regularidad legislativa en materias de competencia de los distintos Estados de la Unión y facilitar, así, el comercio. Solamente, que nosotros sepamos, catorce Estados de los cincuenta de la Unión no la han adoptado todavía.

Comienza definiendo el contrato para la venta de mercancías y lo define, como "aquel por el cual el vendedor accede a transferir la propiedad de las mercancías al comprador por una retribución denominada precio". Por el convenio de venta se transfiere la propiedad de las mercancías al comprador. El contrato puede ser puro y condicional; y en su forma puede ser verbal o escrito.

Lo estipulado en esta Ley se aplica a todo contrato de venta, aun cuando las mercancías hayan de entregarse en un momento futuro o que en el momento de efectuarse el contrato no se hayan adquirido o conseguido todavía, o no estén en condiciones ni dispuestas para su entrega o que sea preciso algún acto para su fabricación o terminación o para ponerla en condiciones de entrega.

Pueden ser objeto o materia del contrato las mercancías que existan en poder del vendedor, o que éste haya de fabricar o adquirir después de perfeccionado el contrato de venta; en este caso la Ley las denomina "mercancías futuras".

El precio puede fijarse en el contrato o quedar para fijar en la forma que se convenga; también puede determinarse

por la marcha de las negociaciones entre las partes.

Los extremos dichos a que se refieren las secciones 1 a 9 de la ley, determinan la existencia de contratos, más que de "futuros", "forward", pudiendo ser aplicables a operaciones de índole muy diversa. Lo mismo cabe decir con otras disposiciones que completan este tipo de compra-venta con entrega aplazada:

Así, declara la ley que cuando la venta se haga por descripción de las mercancías existe una garantía implícita de que corresponderán a la descripción. Y si el contrato fuese por muestra y por descripción simultáneamente, no basta ajustarse a la muestra si la mercancía no corresponde también con la descripción (Sec.14). En la venta por descripción si el vendedor comercia en las mercancías descritas, hay garantía implícita de que las mismas serán de calidad comercial.

En las ventas por muestra hay garantía implícita de la que mayor parte de las mercancías serán de la calidad de la muestra; que el comprador tendrá oportunidad de comparar la muestra con la masa de la mercancía; y si el vendedor comercia habitualmente en tales mercaderías, éstas deberán estar exentas de defecto que las haga no comerciabiles y no esté aparente en un examen razonable de la venta (Sec.16).

Quizá nos interesa señalar que la entrega de mercancías contratadas, mezcladas con otras de distinta descripción, autoriza para rechazar parte o la totalidad de las mercancías. En fin, no se entiende entregada la mercancía si el comprador no

tuvo oportunidad de examinarla; y se considera que el comprador acepta la mercancía cuando lo comunica así al vendedor, si después de recibida obra con ella de forma incompatible con el derecho de propiedad del vendedor o cuando la retenga por un tiempo prudencial, sin rechazarla.

Como se observará, prescindimos de fijarnos en otras notas fundamentales del contrato de compra-venta mercantil para recoger tan sólo las que afectan a las condiciones de la mercancía con entrega aplazada. Porque es el problema esencialísimo en esta clase de operaciones y que motiva, fundamentalmente, toda la copiosa legislación base del contrato de futuros.

Vamos ahora, con estos antecedentes a examinar las disposiciones que otra Ley, ésta de carácter federal y por tanto de obligatoria vigencia en toda la Unión, que perfila algo más la contratación de "futures"; tanto, que su regulación significa ya la plena consideración de un contrato de "futures", en general.

Nos referimos a la "Commodity Exchange Act". De esa Ley hablaremos después cuando sentemos las bases jurídicas de las Bolsas de "futures", pero ahora nos interesa un extremo de ella que se refiere a los contratos de venta de mercancía para entrega futura.

El contrato de futuros según la "Commodity Exchange Act":

Esta Ley exige para que sea concedida a un mercado la autorización para realizar operaciones de "futures" que entre

las "rules" que la entidad establecerá para reglamentar sus operaciones se incluyan normas que prevengan:

La existencia de un plazo para la terminación de las operaciones de contratos de venta de mercancías para entrega futura en un mes al efecto, durante el cual los contratos de venta de esas mercancías para entrega futura en aquel mes pueden ser satisfechos con la entrega física de la mercancías al contado.

También deberán incluirse reglas que exijan a la parte que hace la entrega de una mercancía, contra un contrato de venta de la misma para entrega futura, que comunique por escrito a la parte que está obligada por el contrato a recibir la mercancías, la fecha de la entrega.

Asimismo exigirá que todos los contratos de venta de mercancía para entrega futura en ese mercado establezcan la entrega de grados conforme a los "standards" de los EE.UU., si éstos han sido promulgados oficialmente.

Por último, exigirá que los resguardos expedidos según la "United States Warehouse act" serán aceptados, como cumplimiento de los contratos futuros hechos a base de o sujetos a las reglas de ese mercado sin distinción; siempre que tales resguardos reúnan los requisitos razonables en cuanto a emplazamiento, acceso al mismo y medios adecuados de almacenamiento y entrega; así como que dichos documentos sean adecuados a garantizar la clase, cantidad y calidad de la mercancía especificada en el contrato.

Los requisitos precedentes dibujan ya "casi el contrato de futuros", específicamente. Se refieren a mercancías en general, en las que se haya autorizada esa clase de contratación. Pero, con respecto al algodón existen disposiciones concretas que veremos en seguida y que completadas por reglamentos y reglas de las Bolsas llevan al máximo la regulación de estos contratos.

La Ley fundamental es la "United States Cotton Futures Act", la que en seguida vamos a referirnos con todo detalle:

EL CONTRATO DE FUTURES SEGUN LA "UNITED STATES COTTON FUTURES ACT": (1) (2)

Comenzaremos por recordar la definición dada en principio para las operaciones de futuros de algodón y que como vimos se reduce a calificar de tales a las que deben liquidarse a plazo con arreglo a ciertas normas. Ahora, podemos añadir - que tales operaciones para constituir en contrato de futuros, en sentido estricto, han de reunir las condiciones que señala la Ley fundamental a que se alude en el epígrafe.

Esas condiciones varían, según unos y otros contratos.

No se encuentra en la disposición que estudiamos, una definición general. Aprecia, sí, diversas clases de contratos para entrega futura, pero sin definirlos; se limita al referirlos a ellos a denominarlos contratos de "cotton for future delivery"; con lo cual asimila el concepto de esos contratos -

-
- (1) La citamos, en clave: "Fut-Act".
 - (2) Téngase presente el capítulo preliminar sobre el "Internal Revenue Code".

a término o plazo con los futuros.

Pero, distingue dos grupos de contratos, unos sujetos a impuesto y otros exentos; las características son:

a) El contrato sujeto al impuesto solamente debe, para ser "for future delivery": figurar por escrito, determinar la cantidad de algodón en cuestión y los nombres y direcciones de vendedor y comprador, y ser suscrito por la parte responsable del impuesto o por su agente; únicamente añade (Sec.4 de la Fut Act) que si se habla de balas, sin mencionar el peso, cada bala se considerará de 500 lbs. Nada más declara la Ley sobre los contratos de "futures" sujetos al impuesto. En cambio sí precisa toda una serie de medidas de inspección sobre tales contratos, estableciendo graves penas para estos contratos si se vulnera el impuesto.

b) Inversamente, los contratos exentos están vigorosamente descritos en cuantos puntos básicos se consideran. Especifica la Ley: las calidades de algodón aptas para contratar; cual sea la básica; las diferencias de precio que deberán pagarse para cumplimiento de contrato; cual es la forma de entrega, el pago, etc.etc., todo lo cual veremos en el capítulo correspondiente.

Por otra parte, la Ley determina tres tipos de contratos de futuros exentos: El denominado "Sección 5"; el llamado "Sección 6-A", y el nombrado "Sección 10"; terminología basada en las secciones (artículo, diríamos en nuestros usos) que copan en la Fut-Act tales contratos. De los tres tipos exentos -

citados, el básico es el denominado de "Sección 5"; porque - los otros dos no tienen existencia en el mercado. Además, el "Sec. 5" es el adoptado por todas las Bolsas.

Definición del contrato de futuros de algodón americano:

Así, pues, el contrato de futuros de algodón americano, legalmente definido, según nuestro propio criterio, es : "Un contrato para entrega futura de algodón que reune las - condiciones establecidas por las leyes". El término "leyes"- incluye no solo la fundamental o Fut-Act, sino también su Reglamento y las demás disposiciones generales concordantes, - sin exceptuar las Reglas de las tres Bolsas algodonerías de - futuros en Estados Unidos, cuyos preceptos sobre la contratación de futuros son muy importantes e ineludibles.

Esta definición general que acabamos de dar puede ser objeto de mayor precisión al aplicarla a cada uno de los - tres contratos a que nos hemos referido. Con respecto al denominado de "Sección 5" el propio Reglamento desarrollando - las disposiciones de la Fut-Act, nos da una definición legal muy concreta: "Sección 3 contract.- Contract of sale of cotton for future delivery mentioned in the act, made at, or in any exchange in compliance with section 3 of the act." O sea: "Contrato de venta de algodón para entrega futura mencionada en la ley, hecho en o a través de cualquier Bolsa - cumpliendo con lo previsto en la Sección 3 de la ley". El - término "cualquier Bolsa" ha de entenderse relativo a alguna de las tres Bolsas autorizadas; la "Ley" es, como sabemos, la

"United States Cotton Futures Act". Esta definición se aplica por el mencionado Reglamento, también, al contrato denominado "Sección 6-A"; y a nuestro juicio, aunque el Reglamento no lo expresa, es aplicable asimismo al contrato "Sección 10".

Corrobera este concepto nuestro la propia "New York Cotton Exchange". Esta, en el "Cotton Year Book" del año 1945-46 Sección VI, agrupa los precios del algodón en dos categorías: "Prices of spot cotton and prices of futures cotton", y define uno y otro en la siguiente forma: "Prices of spot cotton represent values recorded in trading in markets other than the future delivery markets on the futures exchanges". "Prices of futures cotton represent values recorded in the purchase and sale of cotton for future delivery in the future delivery markets on the futures exchanges". Comenta después: "Prices of spot cotton and of futures cotton generally move in line with one another, since both represent the purchase and sale of cotton, although under different forms of contracts". Tenemos aquí, pues, una exégesis casi auténtica de los conceptos jurídicos de uno y otro contrato y concretada en el párrafo subrayado: ... "aunque bajo diferentes formas de contrato". Vemos, pues, que la característica de ambos contratos es la forma y los requisitos que la ley establece para ellos. Pero, recordando el primer párrafo de esta aceptación del "Cotton Year Book" para cada grupo de mercados, el "spot" y el "futures", confirmamos nuestro criterio de que el "spot" puede definirse "como el que no es futuro"; siendo el futuro el -

contrato descrito por la Ley y efectuado en mercado de futuros y a través de Bolsas de futuros. Por ello, no existe realmente "El" contrato "spot", sino "unos" contratos "spot".

Estas definiciones prueban, terminantemente, el criterio legalista necesario para la definición del contrato de futuros de algodón. Y este punto de vista lo confirman infinidad de disposiciones y normas que a cada momento se insertan, estableciendo más y más condiciones para que el contrato de futuros previsto en la "Sección 5" pueda tener validez.

El contrato no exento no tiene virtualidad:

El contrato no exento carece de toda realidad práctica; no se conoce en el mercado algodonero su existencia real, por el gravamen que el impuesto establece. Su calificación jurídica sería la de un contrato "forward delivery", regulado por la libre convención de las partes dentro de las normas generales de los contratos. Su situación, si se pretendiera llevar al terreno contractual, sería sumamente compleja y de técnica jurídica muy difícil para separarlo de un contrato "spot" de entrega aplazada y distinguirlo de un "futures contract", cuyos requisitos se encuentran tan casuísticamente señalados y ninguno de los cuales le podría ser de aplicación.

Este criterio nuestro se fundamenta no sólo en las razones dichas sino, de modo especial, porque sólo existen tres - Bolsas, como sabemos, autorizadas en EE.UU. para negociar sobre futuros de algodón y en éstas únicamente se admiten los re

cogidos en la "Futures act" como privilegiados y de modo categórico el de la sección 5. Por ese motivo no creemos posible la existencia, con carácter legal, de un contrato de futuros, como tal, al margen de esa regulación. En el caso más favorable debería considerarse un contrato de futuros "irregular", con todos los inconvenientes de orden práctico y jurídico que tal adjetivo comportaría.

Notas del contrato Sección 5:

Los contratos privilegiados, los exentos del impuesto, requieren diversas condiciones rigurosamente exigibles. Y concretamente, el denominado de "Sección 5", es el único utilizado en la práctica, las siguientes:

a) Es un contrato a plazo: El "futures contract", "Sección 5", es desde luego lo que en nuestra terminología consideraríamos un contrato a plazo. El algodón no debe ser entregado sino en el momento señalado por el vendedor dentro del mes convenido; solamente dentro del mes pactado puede el comprador exigir esa entrega, mes que puede ser el corriente o uno de los diecisiete sucesivos.

b) Lugar de contratación: Unicamente puede ser contratado en una de las tres Bolsas algodoneras reconocidas al efecto en los EE.UU.: Nueva York, Nueva Orleans y Chicago, ésta última de igual consideración legal que las dos anteriores, pero carece de importancia práctica. Las operaciones de este carácter en las Bolsas han de ajustarse a los "By-Laws" y "Ru

les" que determinan: el funcionamiento de la Bolsa, cláusulas del contrato, liquidación, resolución de controversias entre los miembros, etc., las primeras; y el procedimiento de las operaciones, las segundas. No cabe, pues, realizar contrato alguno sobre "futures", sino es dentro de una Bolsa y con todas las condiciones establecidas por ella.

c) ¿Quién puede contratar en "futures"?: No solamente el contrato debe realizarse dentro de la Bolsa y con arreglo a sus normas, sino que las únicas personas autorizadas para conve-
nirle son aquellos miembros que forman parte de la Bolsa y ése en número limitado (450 para Nueva York y 500 para Nueva Orleans) y con la condición, además, de que se hallen en perfecta situación respecto a sus deberes para con la Entidad, porque puede ser suspendido en sus derechos y hasta expulsado de la Institución.

Cualquier interesado en una contratación de futuros debe utilizar los servicios de un miembro de la Bolsa, cumpliendo las normas que sobre "margins", comisiones, etc., establece ésta.

d) Formulario de contratación: Tan rigurosa es la exigencia de atenerse los contratantes a las normas de las Bolsas que cada una de éstas ha estatuido un contrato oficial de observancia obligatorio para todos; en su momento, cuando estudiemos las Bolsas en detalle, nos referiremos a ellos. Además, con objeto de formularie obligatorio una serie de documentos utilizados en el curso de la operación de los cuales señalaremos en

mo de mayor interés los que se refieren a los avisos de entrega y su transferencia a la "Clearing Association" ("notices"), que también veremos.

e) Garantías en la financiación: Aparte de la financiación en sí, en su conjunto, de la operación, el contrato de "futures" exige los llamados "margins", cuya función es la de servir como garantía frente a las incidencias en la cotización de las operaciones. Se basa la existencia del "margins" en que existiendo un período de cotización indeterminada respecto al precio del algodón es necesario un depósito para hacer frente a éstas posibles oscilaciones; por eso, las "rules" exigen a los miembros de la Bolsa que depositen una cantidad por bala - en concepto de "Original margins"; además, deben satisfacer - otros, los "additional margins", cuando se producen pérdidas en la cotización del mercado del día, como suplemento de los "margins" anteriores.

Sin embargo, puede concederse crédito a los comerciantes que no forman parte de la Bolsa, dentro de ciertas condiciones que se especifican por aquélla; viceversa, puede el corredor exigir a sus clientes un suplemento al "original margins" cuando la cotización excede de cierta cantidad o coeficiente. Pero, el crédito no puede exceder en total de una determinada cantidad autorizada por la Bolsa y en caso de que el margen original depositado no sea suficiente, en determinado porcentaje, el cliente debe hacer efectivo el importe total de la pérdida al ser requerido para ello

f) Liquidación del contrato: Es característico y fundamental en ese "futures contrat" que la liquidación pueda efectuarse de dos maneras: o por transferencia y compensación (offset), o por entrega física del algodón ("livery").

Las reglas de las Bolsas, de acuerdo con la "Futures Act" determinan la existencia y regulación de estos dos sistemas de liquidación:

a) "Offset".-- Tanto el vendedor como el comprador de un contrato de futuros tienen el derecho de transferir su posición a otro "trader", vendiendo o comprando un contrato en el mismo mercado, pero dentro del mismo mes de entrega. La transferencia debe hacerse, forzosamente, a través de la "Clearing Association", la cual se subroga en el lugar de ambas partes, quedando canceladas las mutuas obligaciones de los contratantes originales a los cuales, en definitiva, sustituyen los nuevos comprador o vendedor del contrato, por medio de la "Clearing Association" intermediaria. En su momento, veremos con todo detalle el mecanismo de esta operación cuando estudiemos el funcionamiento de la "Clearing Association" en las Bolsas.

b) "Livery".-- La liquidación del contrato por entrega física del algodón debe realizarse, obligatoriamente, siempre que el vendedor o el comprador lo exijan y cuando llegue el momento de que el mes señalado para entrega coincida con el corriente; pero, como ya apuntamos, la elección del día dentro de ese mes es a opción del vendedor.

c) Garantía de la entrega: Para que la entrega sea correcta debe ajustarse a las normas legales. Cualquier algodón -

entregado para cumplir este contrato ha de ser clasificado - por clasificadores oficiales del Departamento de Agricultura que certificarán cada bala; más adelante veremos el detalle de estas operaciones. El vendedor debe entregar, además de estos certificados los resguardos de almacén justificativos de los pesos de las balas y las condiciones de su tara.

b) Garantías generales del contrato: Es específico - del "futures contract" que la Bolsa y la "Clearing Association" aneja a ella, intervengan en los contratos de una manera activa, especialmente la segunda de dichas entidades. La intervención de la primera es, fundamentalmente, de inspección y control sobre los miembros que la componen. Ya veremos en su momento el extremo rigor con que se regula esa disciplina constante sobre los miembros de las Bolsas y sobre su solvencia - con respecto a ella y a la "Clearing Association".

En fin, las Leyes y las Bolsas garantizan el contrato desde su iniciación hasta su extinción por cumplimiento mutuo.

Examinemos, ahora, sumariamente las condiciones generales de este contrato.

Condiciones del contrato "Sección 5":

Este contrato que como hemos dicho es el único vigente en las Bolsas de "futures", porque obligan a los contratantes a someterse a él, tiene condiciones ineludibles que detallaremos al examinar la Ley especial. Pero, en esquema son - las siguientes:

1º.- El contrato debe constar por escrito. En reali -

dad son un formulario que veremos cuando estudiemos las Bolsas; porque, cada una de ellas tiene determinado modelo, aunque debe ajustarse a estas condiciones esenciales.

- 2º.- Se ha de basar en una cantidad de algodón de cien balas como mínimo y un peso de cincuenta mil libras.
- 3º.- El precio debe figurar en centavos por libra.
- 4º.- La calidad base será el "middling 15/16" por la que se regirá el contrato.
- 5º.- Debe convenirse en que las diferencias de precio por calidades se liquidarán de acuerdo con las normas previstas al efecto por la Ley de futuros.
- 6º.- Asimismo la entrega del algodón deberá hacerse de acuerdo con el "mes" en almacén y plaza autorizados.
- 7º.- Se ha de fijar el plazo de entrega de acuerdo con las normas.
- 8º.- Y formularse la notificación de entrega debidamente y previa a la ejecución de ésta.
- 9º.- Se hará constar que el algodón entregado ha de ser de calidades "standards".
- 10º.- Y que esos standards corresponderán al grupo de los autorizados por el Departamento de Agricultura para entrega futura.
- 11º.- Se aceptará que la Bolsa correspondiente inspeccionará

cione las calidades y entrega.

12º.- Se reconocerá que son exigibles márgenes para oscilaciones de precios.

13º.- Y que el contrato se somete no sólo a la Ley de futuros sino también a las demás normas y reglas de la Bolsa.

14º.- Finalmente, se declarará que este contrato corresponde al tipo denominado "Sección 5" de la Ley de Futuros de Algodón de los EE.UU.

Así, pues, ese contrato tipo, como hemos dicho única real en el mercado, regula la forma, la cantidad mínima de materia, el precio, la calidad básica, la entrega, las diferencias de calidades, las calidades que pueden contratarse, los márgenes, y en fin la sumisión del contrato a todas las reglas y normas oficiales entre ellas el arbitraje.

De modo que excepto los nombres de las partes, el precio concreto y el mes de entrega, todo lo demás se halla en el contrato tipo. Si bien, creemos nosotros, pueden añadirse otras cláusulas que no se opongan a la Ley y reglamentos.

Vamos a resumir ahora de un modo sinóptico las consecuencias características en este contrato, derivadas de la pre dicha formulación.

Derechos y deberes de las partes respecto a la entrega:

Los derechos y obligaciones específicas de las partes, esencialmente, además de los que en general comporta una compra-venta de entrega aplazada "forward", son los siguientes:

El vendedor puede:

a) Liquidar por "offset", en cualquier momento, despues de realizado el contrato, pero antes de la llegada del mes de entrega. Para ello debe comprar otro contrato con entrega en el mismo mes que el vendido, transfiriendo sus obligaciones a otra persona por medio de la "Clearing House" de la Bolsa.

O bien; b) Liquidar su ontrato entregando materialmente el algodón cuando el "mes" vendido coincida con el "mes" corriente.

c) Señalar dentro del "mes" de entrega el día que prefiera para realizar aquélla, con la única condición de que sea un día hábil y antes de los siete últimos días de dicho mes.

d) Y como ya dijimos puede entregar otras calidades a - demás de la básica (M. 15/16), escogiendo aquellas que le interesen siempre que sean de las entregables con arreglo a la Ley y la Bolsa.

El vendedor debe:

a) Avisar al comprador o receptor su ánimo de entregar, previo aviso de cinco días hábiles y situar el algodón en un almacén autorizado del puerto de entrega, con las normas de inspección y pesaje de la "Exchange Inspection Bureau" y certificación de la clasificación por la "Board of Cotton" del Departamento de Agricultura.

Y b) pagar los gastos de entrega en casos previstos.

El comprador puede:

a) Liquidar también su contrato por "Offset" en cual -

quier momento.

- b) Recibir el algodón, físicamente, cuando el mes de entrega comprado coincide con el mes corriente.
- c) Exigir la entrega en un almacén autorizado.
- d) Exigir el cómputo en "on u off" de las diferencias de calidad con respecto al Middling 15/16", sino se le entregan.

El comprador debe:

- a) Pagar los "márgenes" que se le exijan, pertinentemente.
- b) Avisar en debida forma si quiere recibir físicamente el algodón.
- c) Pagar el algodón recibido contra los resguardos de almacén, certificados de clasificación, pesos y taras.

A todo lo dicho deben añadirse los derechos u obligaciones que aparte de los dispuestos por la Ley determinen las Bolsas. Precisamente, las "rules" son complicadas y numerosas sobre estos particulares: márgenes para oscilaciones de precios, formalidades de liquidación en las "Cámaras de Clearing", cuando se opera por "Offset", requisitos del aviso de entrega material del algodón, formalidades de ésta, etc. Todo ello lo estudiaremos cuando lleguemos a la estructura y funcionamiento de las dos Bolsas: Nueva York y Nueva Orleans.

Sin embargo, conviene adelantar ciertos extremos de interés en este momento: sabemos que cualquiera de ambas partes, comprador o vendedor puede hacer la entrega física del al

godón en el mes correspondiente. Para ello, como ya indicamos uno y otro deben avisar por un documento que cuando se libra por el vendedor se denomina "transferable notice" y que entregará a la "Clearing Association" y si por el comprador se denomina, "demand notice" que entregará a la misma entidad, igualmente; con la particularidad, en este último caso, de que el "demand notice" tiene la propiedad de hacer finalizar las transferencias del "transferable notice" y se proceda a la entrega del algodón.

Como ya se ha repetido es peculiar en este contrato - que el vendedor pueda entregar no sólo la calidad básica sino cualquier otra diferente en grado y fibra autorizada por las normas.

Otros derechos y obligaciones convencionales:

Pero, además, también se indicó, precedentemente que - la "Fut-Act", no impide que aparte de los preceptos establecidos se sujete el contrato a otras estipulaciones que las partes convengan. Es obvio decir que estas convenciones deben ser respetadas si no se oponen a las leyes y normas autorizadamente establecidas. Además ha de aplicarse como complemento de lo previsto en la Legislación especial, Federal y de las Bolsas, la ordenación contractual vigente en el Estado correspondiente de carácter general en el mismo.

Especialidades incorporables al contrato de "Futures":

Existen infinidad de formas, contractuales, algunas -

de las cuales hemos aludido ya, oficialmente reguladas en el mercado de algodón "spot" característico o no, que juegan in distintamente en una y otra forma de contratación que son in corporables a unos u otros contratos. Citaremos como más des tasadas: el sistema "on call", los reglamentos de las asocia ciones de fabricantes, las de los "shippers" o las de las - propias Bolsas de "Futuros", particularmente la de Nueva Or- leans.

Estas formas mixtas, que pueden actuar de manera an- fibia en ambos campos, hacen difícil en la esfera doctrinal separar unos de otros contratos. Pero en el orden estricta - mente legal sabemos que no puede haber duda con arreglo a - las leyes específicas de la contratación de "futuros".

¿En qué se diferencia "futuros" y "spot", legalmente?:

a) En primer término el contrato de "futuros" ha de ajustarse a la legislación específica y el de "spot" no tie- ne una legislación específica, por lo menos, tan terminante.

b) El "futuros" sólo puede concertarse por personas autorizadas para ese tipo de operaciones y en una de las - tres únicas Bolsas establecidas al efecto en EE.UU. El de - "spot" es de uso general.

c) La existencia de márgenes y otras garantías obli- gatoriamente exigibles en el "futuros" aun contra la volun - tad del posible perjudicado le separan totalmente de un con- trato "spot".

d) La liquidación del "futuros" por "offset" o por -

entrega material del algodón, al arbitrio del vendedor, es otra nota fundamental en el "futuros".

e) Finalmente la opción en la entrega de las calidades en el "futuros" con las compensaciones en más o menos de sus diferencias con el "middling 15/16", confirman la extraordinaria separación de uno y otro tipo de contrato.

Las diferencias entre el "spot" y los "futuros", indican una reglamentación tajante para estos últimos, plenamente justificada. Porque, en general, los contratos "spot", por su índole, no precisan garantías tan rigurosas, encomiadas de modo especial a la seguridad de que las calidades de algodón serán las debidas. Es cierto que los contratos "forward" tienen también aplazada la entrega del algodón, pero ya se encargan los "terms" de las asociaciones y de las propias Bolsas de garantizar esas calidades. El contrato de "futuros", aparte otros elementos diferenciales no hace sino aumentar esas garantías.

- - - - -

Consideramos que ha quedado perfectamente dibujada la configuración del "futuros contrat", concretamente denominado "section five contrat", en cuanto al concepto jurídico del mismo. Mas, dada su extraordinaria importancia analizaremos la continuación, con el mayor detalle, las particularidades legales que tanto la "Futures Act" como su reglamento exigen para su régimen. Después seguiremos estudiándolo según las "By-laws" y las "rules" de las dos Bolsas de Nueva York y Nueva Orleans, con alguna alusión a la Bolsa de Li -

Verpool, por la íntima relación que con el mercado de futuros americano guarda.

Y como la "Futures Act" guarda estrecha conexión con la "Standards Act" y su reglamento, pues una ley es complemento de la otra, estudiaremos también la "Standards Act" y su reglamento inmediatamente.

- - - - -

REGULACION LEGAL DEL CONTRATO DE FUTUROS

Forma escrita obligatoria para el contrato:

Según la ley, el contrato de "futures" debe constar -- forzosamente por escrito, sea "cualquiera la Bolsa, dirección general o alguna organización semejante o lugar de negocio" en que se origine. La constancia por escrito puede hacerse o -- bien redactándole totalmente en esa forma, ya concertándole -- verbalmente, pero completando el acuerdo verbal con un memorandum escrito. En uno y otro caso deben hacerse constar las condiciones generales del contrato, la especificación de la -- cantidad de algodón y los nombres y direcciones del vendedor y comprador; y deberá, naturalmente, ser suscrito por los interesados o sus agentes.

Impuesto sobre el contrato:

Todo contrato de entrega futura de algodón ha de pagar un impuesto de dos centavos por cada libra de algodón que entre en el contrato. Ahora bien, si a los requisitos mínimos --

y generales que acabamos de especificar se adicionan otros más que la ley determina, entonces los contratos que los cumplan - están exentos del impuesto. Dada la fuerte cuantía de esa carga fiscal, se comprende la importancia que en el orden comercial tiene la exención y la indudable ventaja de la misma; por ello, los contratantes, sobre todo cuando se trata de operaciones de cierta importancia, no titubean lo más mínimo en acogerse a las ventajas de la exención y de este modo se aplica la - regulación de la ley a los contratos de "futures" concertados.

Este sistema, o sea la aplicación de un impuesto a quien no cumpla las ordenaciones del Poder Público, no es una sanción, ni siquiera una compulsión para que se cumpla la regulación establecida; es, sí, un estímulo que, en definitiva, puede o no ser aceptable por los contratantes. Y si bien existen sanciones en esta ley, y muy duras como veremos después, se aplican solo a las infracciones fiscales, no a la no formalización del contrato según las solemnidades de esta ley. Pero, claro está, de hecho los preceptos ordenadores del contrato se cumplen, en absoluto; con lo cual se demuestra el sentido práctico de la - política norteamericana, eminentemente realista en el campo comercial.

Los requisitos complementarios del contrato a que nos - hemos referido y que dan lugar a la exención del impuesto son unas reglas más minuciosas que las bases mínimas expuestas por nosotros, pero suficientes para que exista contrato de "futures" jurídicamente válido; pero, sufren, en ese caso de no ser

completadas por las restantes de la ley, la imposición fiscal. Estos requisitos que denominamos complementarios son los que, cuando se cumplen rigurosamente, dan lugar a la exención. Vamos a examinarlos ahora.

Casos de exención del impuesto:

Caso a) Esta modalidad de contrato se define por las siguientes notas:

1º.- Ajustarse a todos los requisitos generales del contrato de futuros.

2º.- Que se trate de algodón regulado por el Ministerio de Agricultura y, por tanto, dentro de las calidades por éste admitidas. Como consecuencia se prohíbe: El uso de algodón con cuerpos extraños, o irregularidades o defectos que reduzcan su valor a un nivel inferior al del "Low Middling"; o bien, que la calidad, aún no teniendo los defectos expresados, sea inferior al "Low Middling"; si se trata de algodón teñido no puede ser de calidad inferior al "Strict Middling" y si las manchas fueran amarillas no puede estar por debajo del "Good Middling"; todo esto en cuanto a las calidades o grados, estimados con arreglo a los "standards" de los Estados Unidos. Con respecto a la fibra: la ley no admite una longitud inferior a $7/8$ de pulgada o algodón de fibra muerta o sin desarrollar, o "gin cut", es decir perjudicado en la operación del desmotado o desmotado más de una vez. Por último, y desde el punto de vista del empacado: no se admite ni algodón vuelto a

empacar, ni el empacado en falso o las paños de algodón mojado o húmedo. Cualquier algodón que adolezca de alguno de esos defectos no es comercial para utilizarse en un contrato de futuros.

3º.- En cuanto a la calidad básica, deberá ser una de las admitidas por el Ministerio de Agricultura; puede especificarse la que se desee, siempre que se cumpla tal condición; y en caso de no haberse concretado ninguna determinada, se entiende que se señala, implícitamente, el "Middling".

4º.- Deberá indicarse el precio por libra a que el algodón se ha contratado, la fecha de la operación y el mes o meses en que se cumplimentará el contrato o se liquidará.

5º.- Ha de convenirse que si se entrega u ofrece para entregar algodón de clase distinta a la calidad básica, las diferencias por encima o por debajo del precio del contrato (de la calidad básica "Middling") a que el receptor deberá pagar - las calidades recibidas, sean las verdaderas diferencias de precios comercialmente establecidas. Como ya hemos visto en otro momento, al hablar del mercado "Spot", el verdadero precio del algodón, en general, es en el mercado, en ese contrato, en el del "spot", donde se fija. Y así, el contrato de futuros, necesita basarse en el "spot" cuando ha de regular las diferencias de calidad. En tales condiciones, la Ley que analizamos - dispone que las diferencias de futuros serán determinadas por las "verdaderas diferencias" comerciales en el sexto día hábil antes del fijado para la entrega, de cuyas formalidades habla-

remos en seguida. Dicho valor "Verdadero" será el vigente en cinco plazas tomadas como referencia y seleccionadas por el Ministerio de Agricultura; entendiéndose que las calidades - objeto de comercio en tales mercados sean de las reguladas - por dicho Ministerio y las diferencias de valor, obtenidas, también, según las normas ministeriales.

Los mercados "spot", patrón para las diferencias de - precio por la diferencia de calidad, los anuncia el Ministerio de Agricultura públicamente. Esos mercados han de reunir la condición de operar "bona fide", es decir, no ser mercados de mera especulación; las operaciones deben ser, pues, reales, obedecer al movimiento comercial corriente y estar de acuerdo con las normas dictadas por el Ministerio de Agricultura.

Para que el Ministerio de Agricultura pueda establecer las normas reguladoras de las diferencias de calidad y de los precios de esas calidades, toda persona o agente dedicado al comercio de algodón deberá facilitar las informaciones que posea sobre el comercio de algodón, incluso bajo juramento si lo fuera exigido y deberá exhibir los libros, - cartas o demás documentos relativos al asunto; en caso de - desobediencia será sancionado con 500 dólares de multa.

El Ministerio de Agricultura queda autorizado por esta Ley, al objeto de que pueda cumplir la misión reguladora que se le encarga, para :

- a) Establecer, siempre que le estime conveniente, y

promulgar normas de algodón mediante las cuales se junque o determine su calidad, largo de fibra, resistencia de ésta, color y otras cualidades, propiedades y condiciones que puedan ser sometidas a normas prácticas; los fines de esta ley se llamarán tales disposiciones: " Las normas oficiales del algodón de los Estados Unidos". b) El Ministerio podrá, asimismo, adoptar, cambiar o substituir las normas para cualquier calidad de algodón vigentes al promulgarse la Pub-Act pero, cualquier norma sobre regulación algodonera dictada por el Ministerio deberá tener un período de vigencia mínima de un año, para dar, así - la necesaria estabilidad a la acción ministerial y no perturbar las operaciones comerciales dentro de la campaña algodonera, que es de un año aproximadamente. Además, sus disposiciones no entrarán en vigor hasta un año después de haber sido avisado su establecimiento y señalada la fecha de su vigencia.

Con objeto de facilitar al público la mayor información posible y para hacer eficiente la función ministerial en este orden, se monta un servicio especial que suministre los patrones o modelos de algodón o normas, a petición de cualquier persona, con pago de su importe; ese mismo servicio podrá certificar los patrones bajo el sello del Ministerio y la firma del Ministro o delegado suyo en el Ministerio.

Esos patrones y las certificaciones que de ellos se desprendan, así como las normas en general de la regulación del Ministerio de Agricultura, son de importancia fundamental en el comercio americano de esa fibra; y la actividad de la Bolsa

en el aspecto de ordenación comercial se basa en tales disposiciones. Dada su amplitud, las estudiaremos en otro momento al hablar de las Reglas de la Bolsa Algodonera de Nueva York.

6º.- El contrato concretará el peso del algodón, concertado expresado en balas, y ese número de balas deberá ser el entregado, sin perjuicio del reajuste en balas de las diferencias de peso, en más o menos, para obtener el total convenido. Este reajuste es siempre necesario: Primero, porque las balas no son siempre del mismo peso, pues fluctúan en varias libras; segundo, la humedad o sequedad del aire las hace variar también, en más o en menos; tercero, la tara puede, también, ocasionar diferencia. Estos epígrafes dan lugar a diferencias de peso que deben rectificarse, compensando con mayor número de balas o descontándolas, según los casos. Ya hemos visto en su lugar el mecanismo e importancia de estas comprobaciones; nos limitaremos aquí a recordarle para justificación de las normas del contrato sobre estos particulares.

7º.- Igualmente, se deberá estipular que en el quinto día útil antes de la entrega, la persona que hace la oferta de entrega, le dará al receptor aviso por escrito de la fecha de la entrega, y que en esa fecha o con anterioridad a ella y siempre antes de la liquidación definitiva del contrato, el oferente suministrará también al receptor aviso escrito o certificación declarando la calidad de cada una de las balas que se entregarán, con identificación, mediante marcas y números, de cada bala con expresión de su calidad.

8º.- Las clasificaciones a que se refieren la entrega o liquidación deberán estar de acuerdo con las normas del Ministerio de Agricultura, según determinación del funcionario o funcionarios competentes del Gobierno con pago de los gastos de estos servicios según proveen las normas del Ministerio. La Ley autoriza al Ministerio de Agricultura a estos efectos a establecer las oportunas reglamentaciones y declara, asimismo, solemnemente, que los certificados de los funcionarios competentes relativos a la clasificación del algodón serán aceptados en los Tribunales de Justicia de los Estados Unidos en todos los juicios promovidos con motivo de este contrato, teniendo en la consideración de "prima facie" de la verdadera clasificación del algodón objeto del litigio.

9º.- Es interesante señalar que la Ley establece que las estipulaciones referentes a las calidades, la liquidación de las diferencias de calidad, la no contratación de calidades, fibras, o embalaje cuya comercialización en el contrato de futuros está prohibida, las referentes a los pesos, avises de entrega y liquidaciones de pesos, pueden no hacerse constar explícitamente en el contrato, siempre que figure en él la cláusula: "Sujeto a la Ley de Futuros de algodón de los Estados Unidos, Sección 5" ; en ese caso tal frase vale tanto como la constancia escrita de todos los requisitos que comprende; siendo esa la denominación oficial de ese tipo de contrato de futuros que es el fundamental y principal.

Todo contrato de futuros, pues, que reúna los requisi-

tos que acabamos de exponer, queda excluido del impuesto que grava los contratos de futuros en general.

Caso b) - Una segunda modalidad de contrato queda, - también, excluida del impuesto; y es la que reuna las siguientes condiciones:

1º.- Que cumpla las especificaciones anteriores y además que se convenga en el contrato que si se ofrecen para entrega calidades distintas a la base especificada, en el momento de esa oferta, las partes podrán convenir el precio de las diferencias; y de no llegar a un acuerdo, el comprador tendrá derecho a exigir el cumplimiento específico del contrato por medio de la misma calidad básica expresada en el mismo, y al precio de contrato.

Ahora bien: Es condición precisa para que el contrato de futuros de que se trata quede exento del impuesto que en - ese contrato no se prevea la liquidación de las diferencias - de precio por diferencias de calidad en forma distinta a la - prevista en la propia Ley; no se admiten, pues, en este orden, ni arreglos ni diferencias distintas de las reguladas así en cuanto al sistema de liquidación.

A este tipo de contratos los denomina la Ley "Contratos de la Sección 6-A"; esa nomenclatura corresponde a la - Sección 6ª de la Ley, apartado A, que es donde se regulan. Y no le será aplicable a este caso las prevenciones del tercero de los tipos de contrato a que nos referimos a continuación.

Caso c) - El tercer tipo de contrato admitido, esen -

cialmente coincide con el primero, pero difiere en que:

1º.- Puede ofrecerse algodón bajo tipo o muestra con-
cretos y que deberá entregarse precisamente según ese tipo o
muestra y no otro. En la práctica no se tienen noticias de -
que haya sido utilizado, pues realmente es un verdadero con -
trato "spot".

y 2º.- Que la entrega del algodón deberá ser hecha fi-
sicamente y no por medio de arreglos "set-off" o "ring".

En el caso de que se inserte la cláusula, escrita o -
impresa: "Sujeto a la Ley de Futuros de algodón, Sección 10"
(que es la Sección de esta Ley que lo regula), se entenderán
comprendidas las condiciones aludidas.

Son pues tres, como ya avanzamos en capítulos anterio-
res, los tipos de contratos de futuros de algodón específi-
camente declarados por la Ley: "Sección 5", Sección 6-A" y "Se-
cción 10". Queda, pues, claro, que cualquier contrato de futu-
ros de algodón en el cual concurren las especificaciones pre-
venidas para cada uno de los tres tipos de contrato expresa-
dos, está exento del impuesto. Pero, también gozan de ese pri-
vilegio los contratos de algodón disponible; en esos contra-
tos no existen los peligros que en los de "futuros" existen -
en cuanto a incumplimiento; por eso, como el impuesto no es -
un recurso fiscal, sino una medida que tiende a la ordenación
del comercio cuando esa ordenación es imprescindible, no hay
inconveniente en que no aparezca donde, como ocurre en el con-
trato "spot", es innecesario y aún sería perturbador.

Pago del impuesto para los "contratos de futuros" no exentos:

Todos los restantes contratos de futuros satisfarán el impuesto; el pago incumbe al vendedor por medio de sellos que se fijan en los contratos o memorandums y cancelados según las normas del Ministerio; un contrato sujeto al impuesto no tendrá validez en ningún Tribunal de los Estados Unidos si carece de los sellos fijados como queda dicho.

Por su parte el Ministerio de Hacienda tiene facultades para dictar las reglas que estime oportunas encaminadas al cobro del derecho impuesto por esta Ley y para hacer cumplir sus prevenciones. Sus ordenanzas pueden referirse a:

Obligar a las personas a quienes alcanza esta Ley a que lleven libros y estados de cuentas de sus operaciones; a requerirlas para que faciliten informaciones sobre los resultados de sus transacciones sobre "futuros" de algodón, incluyendo la conclusión, ejecución, liquidación y cumplimiento de ellas; a pedir a los comerciantes, individuos o entidades dedicados a operaciones de compensación, liquidación o reajuste de contratos de futuros que mantengan registro de ellas y rindan informes de sus resultados que permitan el pleno conocimiento de los detalles de tales operaciones; puede nombrar agentes para la inspección necesaria para el cobro del impuesto y la mejor ejecución y cumplimiento de esta Ley; además se declaran de aplicación las prevenciones generales que para garantizar el régimen de impuestos previene la legislación fiscal americana. Todas estas obligaciones que deben cumplir los

comerciantes de algodón y demás auxiliares de sus operaciones, se entienden para el caso de los contratos de futuros que no se acojan a las prevenciones de la Ley para la exención del impuesto; pues, de lo contrario, a nuestro juicio, no les son aplicables las disposiciones que contemplamos.

Sanciones:

El régimen de sanciones por no pagar el impuesto es, francamente, severo; si bien la Ley califica el hecho de no satisfacer el impuesto de falta leve, tal adjetivo en este caso tiene muy distinto alcance que en nuestro ambiente jurídico; - pues la pena por esa contravención o cualquier otra de lo prevenido en la Ley de Futuros significa una multa de 100 a 20.000 dólares; dentro de esa escala queda a la discreción del Tribunal la fijación de la cantidad. En el caso de ser responsable de la falta una persona física, puede ser castigada, además, con la pena de 60 días a 3 años de prisión, a discreción del Tribunal. Como se ve, no exageramos al calificar de severo el régimen represivo.

Pero, hay más todavía; sin perjuicio de la sanción dicha, la Ley impone por cada contravención una multa de 2.000 dólares que se cobrará en juicio en nombre de los Estados Unidos como parte demandante; esa multa se entregará, en su día, a la persona merced a cuyas indicaciones se haya tenido conocimiento de la infracción, al denunciante, en una palabra. La acción en nombre de la Nación la entablarán obligatoriamente -

los fiscales a quienes se suministre evidencia satisfactoria de la infracción; y para facilitar esta acción de la fiscalía, cualquier persona cómplice de la infracción o que no facilite los testimonios requeridos en el juicio, incurre a su vez en responsabilidad.

Esta legislación federal es aparte de la que en sentido análogo puedan dictar los Estados particulares; y el pago de las sanciones que esta Ley determina no exime de los castigos que las legislaciones particulares puedan imponer. Pero, los Estados no han insistido en la regulación de los futuros de algodón y se rigen, prácticamente, por la legislación federal y las reglas de las Bolsas correspondientes.

El resto del texto legal se refiere a los recursos económicos para el sostenimiento de los servicios que implanta; a la fecha de su vigencia; a la situación de las operaciones anteriores, etc.; todo lo cual no afecta al fondo de los fines de la Ley y que no comentamos porque, siendo de interés secundario, extenderían mucho este trabajo.

- - - - -

Estudiaremos ahora la "United States Cotton Standard Act", que desarrolla cuanto se refiere a las garantías de las calidades de algodón a base de la Ley que acabamos de examinar ahora sobre los contratos de futuros. Una y otra Ley son inoperantes de no ir en mutuo concierto. Es más, podría, incluso, funcionar por sí misma la "Standard Act" pero

de ninguna manera podría hacerle la "Futures Act"; porque, - una Ley que standardiza las calidades de algodón y establece una nomenclatura oficial y unas garantías sobre tales calidades y efectividad de sus denominaciones podría existir aun - que no se otorgasen contratos de futuro, mas, el caso contrario sería prácticamente imposible, puesto que tiene, como - uno de sus fundamentos, la standardización.

Como consecuencia vamos a pasar al estudio de la - aludida Ley de "standards".

C A P I T U L O I X

REGIMEN DE STANDARDIZACION EN EL MERCADO ALGODONERO. LA "UNITED STATES COTTON STANDARD ACT":

Consecuencia de lo previsto en la Fut-Act autorizando al Secretario de Agricultura para establecer "standards" o patrones oficiales de algodón americano, y a nombrar revisores y clasificadores de algodón, se dictó la Ley de Standards oficiales de algodón de los Estados Unidos.

Esta Ley fué aprobada en 4 de marzo de 1923 y se define a sí misma como: "Una Ley para establecer y fomentar el uso de los standards oficiales de algodón de los EE.UU., dentro de los Estados y en el comercio extranjero; para prevenir fraudes y para procurar la exacta aplicación de tales standards y para otros propósitos. También se dispone que la Ley se conozca por el título abreviado de "United States Cotton Standard Act".(x)

La St-Act, como abreviadamente citamos aquí, es una Ley de la mayor trascendencia; no sólo para el régimen de "fu
(x) La citaremos, en clave: "St-Act".

turos", según iremos viendo al estudiar su texto, sino para toda la ordenación jurídica del comercio algodonero americano. Sienta las bases, que desarrolla el Reglamento, para: Un servicio oficial de control de algodón; el establecimiento de los "standards" con minuciosas precauciones para garantizar su seguridad; la designación de personas autorizadas y competentes para tomar muestras del algodón, examinarlas y dictaminar sobre su clase, certificando con validez, incluso ante los tribunales; la revisión y apelación sobre exámenes y certificados; la custodia del algodón examinado, su identificación para evitar fraudes; la definición de algodón comerciable, único autorizado en contrato de futuros; liquidación de diferencias de calidad, etc. etc. Regula, en una palabra, cuantas condiciones tienen interés en el orden mercantil algodonero; y, en fin, castiga determinadas infracciones con sanciones de carácter criminal.

Esta Ley y su Reglamento, junto con la Put-Act y el de ésta, más las reglas de la Bolsa, constituyen el sólido y eficaz instrumento para que el contrato de futuros de algodón se desarrolle con riquísima vitalidad, dentro de la más rigurosa moralidad mercantil.

Exclusividad terminológica algodonera:

La Ley comienza declarando ilegal, a partir de su vigencia, toda denominación de grados, descripciones o designaciones en las operaciones comerciales de algodón que -

no sean las comprendidas en la tabla de "standards oficiales", o el uso de denominaciones coincidentes con tales standards -- que no se ajusten exactamente a ellos. Sin embargo, podrá utilizarse muestrario a base de tipos de algodón privados, si se usan de buena fé y no para inducir a confusión con dichos standards.

Peritos oficiales calificadores de algodón:

Por otra parte, se autoriza al Secretario de Agriculture para que, previas las oportunas pruebas de competencia satisfactoria, autorice a cualquier persona para graduar o clasificar el algodón de acuerdo con los standards oficiales y certificar el grado o clase que resulte de la clasificación. Cualquiera de estas licencias concedidas puede ser dejada sin efecto por el Secretario de Agricultura, oído el interesado para justificarse y en caso de que dicha persona autorizada sea incompetente, o por malicia o negligencia clasifique mal el algodón; o bien, si hubiere violado cualquier previsión de esta Ley o Reglamentos o usado su licencia o permitido su uso para cualquier propósito indebido; mientras se sigue la debida investigación, puede, si lo juzga necesario el Secretario, suspender por el momento la autorización concedida.

El derecho a usar los servicios de calificación en público:

Cualquier persona poseedora de algodón o que tenga intereses financieros en él, puede remitir éste o muestras tomadas con arreglo a las instrucciones del Secretario de Agricul

tura a los funcionarios de dicho Departamento, designados legalmente, para determinar la verdadera clasificación del algodón respecto a los tipos standard o a muestras suministradas a este propósito.

Libramiento de certificados oficiales de calidad:

Podrán librarse los certificados oportunos de las clasificaciones o comparaciones dichas; y el certificado final - (es decir, el ya firme) del Departamento de Agricultura expresando el resultado de tales diligencias y autorizado por los funcionarios competentes, será aceptado como evidencia "prima facie" en los Tribunales de los Estados Unidos de la verdadera clasificación o comparación del algodón o sus muestras en cualquier transacción comercial. Sobre este particular es interesante observar que por la Secretaría de Agricultura se fijarán ordenaciones para el envío de las muestras de algodón - en tal forma que siendo señaladas por un número, los clasificadores de tales muestras no puedan identificar a las personas interesadas; lo cual se hace, claro está, para conseguir la mayor independencia y objetividad en los clasificadores, poniéndoles al margen de cualquier influencia de carácter personal.

Creación de los "standards oficiales" de algodón americano:

Con objeto de que pueda realizarse cuanto antecede, se autorizó al Secretario para establecer, de cuando en cuando, standards de clasificación de algodón que permitan conocer la

calidad o el valor del tal algodón desde el punto de vista comercial; estos patrones se conocerán como: "Standards Oficiales de los Estados Unidos, ("Official Cotton Standards of the United States"). Dichos standards y sus modificaciones serán efectivos solamente por orden del Secretario de Agricultura y a partir de la fecha que especifique, cuya fecha no será inferior a un año a partir de su promulgación. Una vez establecidos los standards, sus cambios o sustituciones serán válidos a los efectos de la Fut-Act y sustituirán a cualquier otro incompatible.

Tales standards se facilitarán al público, por medio de ejemplares idénticos, con abono de las tarifas pertinentes. El Secretario de Agricultura está autorizado para certificar los ejemplares de los standards cedidos y sellarlos con el - del Departamento, pudiendo imponer la condición de esa garantía para la compra y el uso comercial de esos ejemplares.

Sanciones penales:

La Ley declara la grave responsabilidad de quienes: Intenten engañar o defraudar, hacer, usar o tener en su posesión cualquier falsificación o simulación de las formas "standards" o ejemplares de ellas o partes de ellas, establecidas por esta Ley; o, sin la autorización escrita del Secretario de Agricultura, hacer, alterar o manipular con cualquier forma establecida de los standards oficiales, según esta Ley, o alterarles de cualquier modo; o exhibir o usar cualquier ejem

plar o standard después de que el Secretario de Agricultura - haya decretado su desuso.

Las penalizaciones que por la infracción de las prevenciones del punto anterior y otras establece la Ley son severas para quien, con conocimiento de causa, viole dichas prevenciones. Asimismo, incurren en responsabilidad penal las personas autorizadas para la clasificación que clasificaren indebidamente y con pleno conocimiento el algodón de una transacción comercial, o aceptaren dinero u otra recompensa directa o indirecta para cualquier empleo indebido de su licencia, o falsificaran o falsearan la clasificación o su certificado. La penalidad se extiende a quienes, con pleno conocimiento, influyan indebidamente o lo intenten sobre cualquier persona autorizada por esta Ley en el cumplimiento de sus deberes por razón de su cargo y en relación a alguna transacción comercial; y en fin, también se prevé el caso, sancionándolo, del que asalta por la fuerza, resista, impida o interfiera a las personas autorizadas por la Ley en el cumplimiento de sus deberes.

La penalidad impuestas será: "después de probado el hecho y juzgársele como culpable de delito, multado por no más de 1.000 dólares o sentenciado a prisión por no más de seis meses, o ambas cosas a discreción del Tribunal".

Extensión de la Ley al exterior:

También se autoriza al Secretario para efectuar acuerdos con Asociaciones, Balsas y otras organizaciones algodoneras

ras en países extranjeros, para: 1º.- La adopción, uso y asentamiento de los "standards universales" en la clasificación de algodón americano; 2º.- Para el arbitraje o arreglo de contiendas sobre este asunto; 3º.- Para la preparación, distribución, inspección y protección de las formas standards y copias de las mismas según tales acuerdos.

Nótese que la denominación de "standards universales" ("Universal standards"), no coincide con la de "standards oficiales" ("Official standards") que se ha utilizado al principio de este capítulo; ello se debe a que tal denominación ha sido cambiada por disposiciones posteriores, adoptándose la de "Universal" en vez de la de "Official". Por lo cual el párrafo lo hemos redactado de acuerdo con la corrección aprobada el 21 de septiembre de 1944. Tal modificación se decidió al ser aceptados los standards americanos por las principales Asociaciones y Bolsas algodoneras de Europa para el algodón americano, según veremos después.

Vigencia federal de la Ley:

Terminaremos diciendo que no sólo la Ley, sino la reglamentación que también examinaremos, e incluso las licencias concedidas para clasificadores y los certificados librados por éstos de las diligencias realizadas, son de vigencia federal, es decir en vigor en toda la Unión. Y el Secretario de Agricultura está autorizado, no sólo para dictar las ordenanzas necesarias para el mejor fin de la Ley, sino también para ordenar la inspección y toma de muestras de cualquier al

godón perteneciente a cualquier transacción o envío comercial, en cualquier lugar donde tal algodón pudiera encontrarse. Y - que tienen obligación de cooperar con cualquier servicio del Gobierno federal a los fines de esta Ley, cualquier Estado, territorio, distrito, posesión, departamento, agencia o subdivisión política de ella e incluso cualquier persona, a juicio - del Secretario de Agricultura.

La Ley fué puesta en vigor a partir del 1º de agosto de 1923. Posteriormente el Secretario de Agricultura dió - las ordenanzas para su ejecución que ahora veremos.

REGLAMENTO DE LA " U.S. COTTON STANDARDS ACT".

Examinadas las dos leyes básicas de la regulación americana del algodón, la Fut-Act y la St-Act, estudiaremos ahora las ordenanzas promulgadas por la Secretaría de Agricultura para el desarrollo y ejecución de ambas leyes. Y si bien, cronológicamente, la Fut-Act es anterior a la St-Act, vamos a examinar primero el Reglamento u ordenanza de esta última previamente al de la anterior; porque, la reglamentación de "futures" exige como condición previa, en gran parte, la de los "standards" que es de aplicación más general en el comercio - americano de algodón, pues afecta también a otros tipos de - contrato.

En el capítulo dedicado al estudio de calidades, hebras, etc. del algodón, hemos adelantado las líneas generales

del concepto de standards algodoneros. Ahora vamos a hablar de cuanto se refiere a los standards según el derecho positivo americano, para continuar después examinando las diferentes cuestiones que aborda el Reglamento en relación, no sólo con los standards mismos, sino también respecto a calidades, clasificaciones, revisiones, etc.

STANDARDS OFICIALES O UNIVERSALES.

Titulamos así el epígrafe ante la circunstancia de que llamados primero "oficiales", hoy se denominan "universales", como ya explicamos anteriormente. No vamos a seguir el orden temático del Reglamento objeto del presente capítulo, porque a nuestro juicio no sigue un riguroso método lógico; por ello, comenzaremos por estudiar cuanto se refiere a los standards mismos, pasando luego a las demás cuestiones derivadas del hecho de la standardización.

Los standards se implantaron por disposiciones del Departamento de Agricultura y en virtud de la autorización que concedida por la Fut-Act y especialmente la St-Act, secs. 6, 7 y 8. Su objetivo es garantizar la formalidad en la entrega de las calidades y en los ajustes, en términos generales, en todo el comercio algodnero para, de una manera fundamental, para los contratos de futuros. De esos standards hay dos clases: Los verdaderos, o sea aquellos que tienen representación física

por medio de una determinada cantidad de algodón definido y los descriptivos que carecen de esa representación. Los primeros son objeto de una rigurosa reglamentación en cuantos detalles se refieren a su formación, custodia, etc.

Clases de ejemplares de los "Standards":

De cada standard existen tres órdenes de ejemplares: Unos denominados legalmente "originales" o sean los patrones que dan fé, en última instancia, de las características del "standard"; algo así como si diéramos el metro oficial de planito iridiado que se custodia en París y sirve de referencia para cualquier medida perfecta de esa unidad fundamental de longitud; otros, que tiene el carácter de "reserve sets", para suplir a los anteriores; y finalmente los denominados "practical forms" o copias de los primeros, utilizables por el público en la vida comercial algodonera y que se expenden a todo el que los pida con determinados trámites y pago de derechos.

"Boxes" para custodia de los "standards":

Una vez formados los "standards", tanto los universales como cualquiera otros de carácter oficial de los EE.UU. se marcan, envuelven y sellan con cera, depositándoseles en una o más cajas fuertes, selladas también con sello impreso. Los troqueles usados para el sello de la primera reserva de "standards" universales, deben ser depositados en el Tesoro de los Estados Unidos, a disposición del Secretario de Agri-

cultura; y los usados para sellar los "standards" oficiales permanecerán bajo custodia del Administrador de Producción y Mercados del Departamento de Agricultura. Tales cajas fuertes serán selladas en presencia del Procurador del Departamento y del Administrador o personas que temporalmente actúen en su nombre y solamente pueden ser abiertas en presencia del mismo y por orden escrita del Secretario o persona que actúe en su nombre.

Colecciones de reserva:

Periódicamente, después del segundo domingo de marzo de 1939 y de cada segundo domingo de marzo, asimismo, cada 3 años después, han de estar preparadas dos copias completas de los "standards" universales para grado y color de los algodones americano "Upland" que se conocerán como colecciones de reserva ("reserve sets"), y que después de la certificación y recomendación de expertos capacitados deben ser certificados por el Secretario de Agricultura como copias verdaderas de los originales. Las colecciones de reserva deben ser guardadas en cajas de metal y selladas también en presencia del Procurador del Departamento de Agricultura y del Administrador o sus legales representantes.

Una de estas colecciones se conocerá como "Primera colección de reserva" ("First reserve set"), y será enviada al Departamento del Tesoro de los EE. UU. para su custodia y la otra colección, conocida como "Segunda colección de re -

serva" ("Second reserve set"), se depositará en las cajas de la Administración bajo el control y custodia inmediata del Administrador. Estas colecciones permanecerán depositadas hasta el momento en que sean utilizadas para su examen, reproducción o uso. En tal caso sólo podrán manejarse bajo orden del Secretario o persona que actúe en su nombre; y los sellos de las cajas de los "standards" sólo podrán romperse en presencia del Procurador del Departamento de Agricultura y del Administrador o persona que actúe en su nombre, debiendo hallarse presentes expertos calificados en la clasificación de algodón americano "Upland".

Tan pronto como sea posible, después de la apertura del primer lote de reserva con las formalidades descritas, se deben preparar dos nuevas colecciones, comparándolas con la primera y deben representar lo más fielmente posible los "standards" originales, cuando y como fueron establecidos y numerarse y guardarse en cajas selladas, etc. como para las anteriores. La primera colección de reserva del precedente período de tres años debe sellarse de nuevo y permanecer bajo la custodia del Administrador como "record" permanente. Si al abrir y examinar la primera colección de reserva, tal como se ha indicado, se viese que dicha colección ha sufrido algún cambio sustancial, se usará la segunda colección en su lugar; y viceversa, si esta última no se necesitara se retendrá por la Administración como "record" permanente.

Si alguno de los "standards" oficiales de algodón ha

sido adoptado como universal por una Asociación o Bolsa en otra Nación distinta de los Estados Unidos, su nombre debe hacerse constar en la parte exterior del recipiente o caja.

Haremos notar las rigurosas formalidades que la Ley y Reglamento exigen para garantizar la identidad y conservación de los "standards"; lo cual explica la minuciosidad con que venimos detallando esta ordenación jurídica, motivada a su vez por la extrema importancia que en el contrato de algodón americano, especialmente en su forma de "futuros" tienen los "standards".

Garantías internacionales:

Dado el carácter de universales que tienen actualmente los standards de algodón "upland", se da participación para las revisiones de los standards a los miembros componentes de las Conferencias de Standards Universales de Algodón que se reúnen periódicamente. En esas Conferencias se nombran los Comités para vigilar el almacenaje, manejo y transporte de las colecciones clave de los standards que se llevan a las Conferencias para la revisión y aprobación de los standards. En la constitución de estos Comités se procura dar entrada a elementos de los distintos sectores del comercio algodonero y de las Bolsas y Asociaciones de diversos países.

Esos Comités examinan y aprueban las "key sets" distribuidas por grados. Terminada la revisión, muy laboriosa, por cuanto se examina caja por caja (en la décima Conferencia se aprobaron 1.169 cajas de standards), se verifica un sorteo

para determinar cuales de esas "key sets" forman la primera y segunda colección de reserva del ejercicio a que se destinan, la colección de trabajo y las colecciones asignadas a los firmantes de los acuerdos.

Antes de exponer el detalle de los "standards" reconocidos, aclaremos un punto que podría quizá prestarse a duda ; y es la diferencia entre el cuadro de standards o sean las especificaciones nombradas por la Ley y los ejemplares mismos que físicamente representan esos epígrafes.

El cuadro se promulga con validez para mucho tiempo ; porque su alteración, aumentando o disminuyendo o modificando en cualquier forma la relación de los epígrafes del cuadro, - produce transtornos muy delicados en los contratos que se hallan en vías de cumplimiento en el momento de aparecer la disposición. En cambio la porción de algodón que forma corporalmente el "standard" de que se trate, no sólo puede cambiarse sin perjuicio en la práctica del comercio, sino que debe hacerse una renovación periódica de esos cuerpos materiales del "standard"; no ya porque se alteren los guardados en los "boxes", sino porque varían con las cosechas; puesto que en definitiva el standard físico es la acomodación de la cosecha a la terminología del cuadro de "standards" teórico. Por eso la Ley exige: "que de tiempo en tiempo" se verifique una revisión para la relación de "standards", al paso que la revisión del algodón que los forma se hace "periódicamente", como hemos visto, cada dos años.

Standards para algodón americano Upland "White":

Expondremos esta serie de "standards" de acuerdo con la modificación de la orden de 30 de julio de 1923 del Departamento de Agricultura que establecía los standards oficiales de algodón para grados y colores en americano "Upland" y la orden del propio Departamento de 10 de agosto de 1932, estableciendo -- standards oficiales como el "extra white cotton", el "tinged cotton", el "spotted cotton", el "yellow stained cotton" y el "gray cotton", todos estos grupos de "standards" según la disposición de 20 de agosto de 1936 que los precisa y expuestos a -- continuación.

Debemos recordar que unos standards tienen representación material de algodón y otros sólo descripción; en este segundo caso no existe "bow" representativo y se asimila la -- muestra que se analiza o compara con aquellos anterior y posterior a que se refiere la descripción. Para mayor facilidad del lector, señalaremos con (") los standards meramente descriptivos:

(") Número 1 (or Middling Fair, será el algodón americano upland que en color, hoja y preparación sea mejor que el -- número 2 o Strict Good Middling.

Número 2 es Strict Good Middling, será el algodón americano upland que en color, hoja y preparación esté dentro de la escala representada por una colección de muestras en custodia por el Departamento de Agricultura de los EE.UU. en un depósito marcado "Original official cotton standards of the United --

States, american upland n° 2 or Strie Good Middling effective August, 20 1936".

Número 3 or Good Middling: (idéntica referencia con su titación del n° y nombre.

Número 4 or Strict Middling (igual aclaración que en el anterior).

Número 5 or Middling: (igual aclaración que en los anteriores).

Número 6 or Strict Low Middling: (igual aclaración que - los anteriores).

Número 7 or Low Middling: (igual aclaración que los anteriores).

Número 8 or Strict Good Ordinary: (igual aclaración que los anteriores).

Número 9 or Good Ordinary: (igual aclaración que los anteriores).

Otros Standards de color de algodón Americano Upland:

Existen otros standards que se refieren al color y a la mejor preparación y limpieza de hojas. Unos son físicos y otros meramente descriptivos; por evitar un exceso de extensión en estas páginas, detallándolos, nos limitaremos a nombrarlos:

"Extra White" (")

"Tinged Cotton"

"Spotted Cotton" (")

"Yellow Stained" (")

"Gray" (")

Los que señalamos con comillas entre paréntesis son meramente descriptivos; los demás tienen representación física.

Hay otros standards para "American-Egyptian", "Fibra - larga", y "Linters", que no especificamos.

ENMIENDA DEL REGLAM. STAND-ACT: SECCION 28.115:

Los cuadros de standards han sido modificados por diversas enmiendas recogidas en las instrucciones del Departamento de Agricultura de fecha 6 de julio de 1953. Únicamente afectan al Americano-egipcio. Y en la décima conferencia internacional sobre standards de algodón upland, se suprimieron los tres primeros números para los "White grades" y el primero de los "Tinted".

Otras modificaciones, contenidas en la mencionada disposición de 6 de julio de 1953, son de menor importancia.

Regla general de criterio:

El algodón americano upland que en color, hoja y preparación esté dentro de la escala de los standards establecidos por esta orden de 20 de agosto de 1935 del Departamento de Agricultura, pero cuyo algodón comprenda una combinación de color, hoja y preparación, no dentro de ninguna de las definiciones aquí expuestas, se designará según la definición a la cual sea equivalente y de no haber equivalente exacto al inmediato por -

debajo, tomando el promedio de todos los factores que determinan el grado del algodón; en el bien entendido de que en ningún caso será el grado asignado a cualquier algodón o muestra más de un grado superior al grado de clasificación del color u hoja contenido en aquella.

qué standards son utilizables en contratos de "futuros":

Para que se vea la íntima y constante relación que los standards guardan con el contrato de futuros vamos a insertar en forma de cuadro sinóptico, las calidades de algodón que según dichos standards pueden ser objeto de contratación de futuros y cuales son:

CUADRO GENERAL DE STANDARDS

ray	Extra White	W h i t e	Spotted	Tinged	Yellow Stained
		No 1, o Middling Fair			
		No 2, o Strict Good Middl			
MG	GMEW	No 3, o Good Middling.....	GMSp.	GMT	
MG	SMEW	No 4, o Strict Middling....	SMSp.	SMT	SMYS
	MEW	No 5, o Middling.....		MT	MYS
	SLMEW	No 6, o Strict Low Middling	SLMSp.	SLMT	
		No dd .	LMSp.	LMT	
	SGOEW	No 8, o Strict Good Ordin			
	GOEW	No 9, o Good Ordinary.....			

Todos los standards incluidos por encima de la línea - negra horizontal son contratables en "futuros"; no lo son los inferiores.- Los subrayados en azul tienen "Box", los demás - son sólo descriptivos o de referencia.

"Standards" para longitud de fibra:

Hemos visto los standards para calidades de algodón - "Upland"; vamos a examinar ahora los establecidos para la longitud de hebra, pues como sabemos dentro de una misma calidad las hebras pueden tener diferentes longitudes; cuyas diferencias significan, claro está, distintos precios, tanto más incrementados cuanto mayor es la longitud. La hebra de los standards que acabamos de estudiar es uniforme: 15/16".

Por disposición del Departamento de Agricultura de fecha 25 de octubre de 1918 se establecieron, de acuerdo con la sección 9 de la Fut-Act, estos standards titulados: "Standards oficiales de algodón de los Estados Unidos para longitud de fibra". En dicha disposición hay dos órdenes de cuestiones: uno se refiere a los standards físicamente representados, o sea - los propiamente dichos, es decir que tienen una muestra de algodón en el correspondiente "box"; el otro orden de cuestiones consiste en reglas para proceder a la medición de una hebra dada, comprándola con los standards. En todo caso, entiéndase - siempre que los números se refieren a pulgadas o fracciones de pulgada.

Cuadro de standards de hebra:

El cuadro de standards aludido, establecido por la dig

posición citada, fué modificado por una nueva disposición del -
propio Departamento en mayo de 1938, introduciendo nuevos stan-
dards en el mencionado cuadro y matizando, así, más las diferen-
cias de longitud entre unos standards y otros, y aumentando tam-
bien los standards representados físicamente por muestra en "box".
Además se hizo un nuevo grupo para las hebras más largas, cons-
tituyendo el "american-egyptian" con muestras propias. Vamos a
exponer la composición actual de uno y otro grupo, tenida en -
cuenta la rectificación.

a) para el algodón americano "Upland": Por debajo de $\frac{3}{4}$; $\frac{3}{4}$; $\frac{13}{16}$; $\frac{29}{32}$; $\frac{15}{16}$; $\frac{31}{32}$; $1-\frac{1}{32}$; $1-\frac{1}{16}$; $1-\frac{3}{32}$; $1-\frac{1}{8}$; $1-\frac{5}{32}$; $1-\frac{3}{16}$; $1-\frac{7}{32}$; $1-\frac{1}{4}$; $1-\frac{9}{32}$; $1-\frac{5}{16}$; $1-\frac{11}{32}$; $1-\frac{3}{8}$; $1-\frac{13}{32}$; $1-\frac{7}{16}$; $1-\frac{15}{32}$; $1-\frac{1}{2}$; $1-\frac{17}{32}$; $1-\frac{9}{16}$; $1-\frac{19}{32}$; $1-\frac{5}{8}$; $1-\frac{21}{32}$; $1-\frac{11}{16}$; $1-\frac{23}{32}$; $1-\frac{3}{4}$; y hacia arriba de la misma manera en gradaciones de treinta-y-dosavos, desestimando cualquier fracción menor de $\frac{1}{32}$.

Las longitudes de fibra designadas desde el 3/4 hasta - 1-3/8 sin interrupción en la serie y después 1-1/2 pulgada, están representadas cada una, por una cantidad de algodón americano "Upland" adecuadamente depositada y marcada "Original representation of official cotton standards of the United States (American upland), length of staple", seguida en cada muestra por la designación apropiada de longitud de fibra y la fecha efectiva de ésta.

b) Los standards de egipcio-americano para longitudes -
de fibra los constituyen las longitudes de hebra designadas por

1-1/2; 1-9/16; 1-5/8 y 1-3/4 pulgadas. Cada una está representada por una cantidad de algodón "American-Egyptian" adecuadamente depositada, y marcada "Original representation of official cotton standards of the United States (American-Egyptian), length of staple", seguida en cada muestra por la designación apropiada de longitud de fibra y la fecha efectiva de ésta, cuyas cantidades dichas de algodón se conservan bajo la custodia del Departamento de Agricultura de los EE.UU.

Previsiones:

Las previsiones de carácter general en la referida - disposición de octubre de 1918 se refieren: A entender por longitud de fibra de cualquier algodón la normal longitud por medición, sin referencia a la calidad o valor, de una porción típica de su fibra, bajo una relativa humedad del ambiente de 75% y una temperatura de 70°F; a que cuando un algodón sea mayor de 3/4 de pulgada en longitud de fibra, pero no tenga exactamente ninguna de las dimensiones especificadas en el cuadro, será designado por aquellas de tales dimensiones que más se - aproximen por debajo de su medida; a que cuando la longitud de fibra del algodón tomado de una parte de una bala sea diferente de la tomada de otra parte de la misma bala, se entenderá - por longitud de fibra de la bala la de aquella parte que sea - más corta.

Finalmente, una bala entera de algodón constituye la - "original representation" para cada longitud; de este modo hay suficiente cantidad de cada una para permitir las referencias

a ella, según se presente necesidad de cuando en cuando sin riesgo de inmediato agotamiento. Esta precaución es necesaria en los standards de fibra y no en los de calidad; porque la fibra para compararse con la muestra sometida a examen, necesita seguir el procedimiento que viene en el capítulo correspondiente, por el cual se inutiliza la parte de standard tomada como referencia frente a la muestra examinada; en cambio, pueden practicarse cuantas comparaciones de color, hoja y preparación se deseen con un standard, sin alterar éste, puesto que la operación, como también viene en su lugar, se efectúa ópticamente tan sólo y sin que deba tocarse el standard.

Publicidad de los standards:

Según la St-Act, el Secretario de Agricultura queda autorizado no sólo para establecer standards oficiales de clasificación de algodón a efectos del comercio, sino también para establecer copias de tales standards para uso general y vendibles a requerimiento de cualquier persona que los pida. Sin esta segunda autorización, los standards originales y sus reservas quedarían prácticamente inoperantes para desempeñar una función útil en el comercio algodonero; el uso de las "copias" tan numerosas como se quiera es el que permite que la práctica comercial se beneficie de la standardización. Precisamente la Administración americana les llama a tales modelos "copies" y "practical forms" o "formas prácticas".

Cualquier persona a quien le interese puede adquirir

un standard o cualquier serie de ellos.

SERVICIOS DE CONTROL.

Como tendremos ocasión de observar en adelante el comercio algodonero se encuentra en Estados Unidos bajo la constante fiscalización de la Administración pública y de las Bolsas. Como es sabido, la Administración estatal se divide en federal y en particular de cada Estado; una y otra regulan con sus disposiciones y servicios la actividad comercial del algodón. Pero, según vimos en las dos leyes fundamentales algodoneras, el Gobierno federal a través de los Departamentos de Agricultura y Hacienda y Fiscalía de los Tribunales, para cuanto se refiere a represión, tienen el predominio y en ciertos aspectos la exclusiva de ese control con objeto de dar uniformidad a la legislación, reglamentación y vigilancia del comercio algodonero en toda la Unión.

Hoy los servicios Federales de control algodonero dependen del Departamento de Agricultura y dentro de éste de la "Production and Marketing Administration".

Servicios Generales:

No es posible detallar todos los servicios que para garantía de calidades en las operaciones algodoneras tiene previstos la Administración Americana. Desde el "Administrador" o Director de la Administración de Producción y Mercado

hasta el último funcionario de la Sección de entrega para cumplimiento de un contrato en una Bolsa de futuros hay toda una variada gama de servicios que nos ocuparían un espacio excesivo.

Mas, existen tres instituciones en las que personalmente debemos detenernos: el "Board of Cotton Examiners", los "Licensed classifier" y "Licensed sampler"; finalmente, los certificados emitidos por éstos últimos funcionarios.

"Board of Cotton Examiners":

Son servicios compuestos por examinadores de algodón formando un "board". Este "board" es una combinación de tribunal y oficina sin ser exactamente una cosa ni otra; por eso mantenemos el término sin traducción. Su misión es la de comprobar las calidades de algodón que se les sometan y clasificar éste, si así se les requiere. Funcionan en las plazas que por su interés en el comercio algodonero entienda conveniente constituir el "Administrator".

"Cotton examiners" o miembros del "board" son funcionarios del Departamento de Agricultura designados a este objeto por el "Administrator".

"Licensed classifier":

Estos funcionarios tienen como misión clasificar el algodón con referencia a los standards comprobando, con las muestras que les sean sometidas, si determinados lotes corresponden a los standards que se les atribuyen por los interesados.

Deben sufrir un exámen técnico que muestre su capacidad, dedicarse de modo principal a la clasificación del algodón durante la estación algodонера del año, guardar durante una anualidad y en forma accesible a cualquier interesado una copia de cada certificado de clasificación emitido por él, así como un "Record" de la clasificación de cada bala y poner en conocimiento de la administración cualquier infracción de la St-Act que lleve a su conocimiento, etc.

Pueden ser suspendidos por incumplimiento de sus deberes y, en su caso, incurrir en responsabilidad criminal.

"Licensed Samplers":

La función de estos técnicos guarda gran analogía con la de los anteriores. También deben comprobar las calidades del algodón que les sean sometidas, pero en este caso con una particularidad: que no se trata tanto de comprobar la relación de una muestra de algodón con los standards oficiales como de determinar la relación de la muestra ofrecida por el vendedor de una determinada bala o lote al comprador, en el momento del ajuste de la operación, con la muestra obtenida del algodón efectivamente entrega.

Es decir, se trata de operaciones diferentes. Las que se someten al "classifier" son operaciones realizadas garantizando que el lote de algodón que se vende corresponde a determinados standards oficiales; esta veracidad es lo que ha de comprobar tal funcionario. En cambio, las operaciones que se someten al "sampler" son las realizadas no según standards, -

sino según un "tipo" de algodón particular cuya muestra se entrega al comprador, quedándose otra el vendedor a los efectos de justificar que el algodón entregado en su día es el mismo - que se ha vendido.

Los deberes del "sampler" son análogos a los del "classifier", pero hay una diferencia fundamental: que el "sampler" está obligado a prestar una fianza de importante consideración, sin duda porque en la obtención de las muestras y su certificación es más fácil el fraude. Han de prestar fianza bastante de que cumplirá sus deberes con buena fé y ajustándose a las leyes; el importe de esa fianza no será inferior a 1.000 dólares; la fianza responde de los perjuicios producidos a tercero; y - si el Administrador lo estima necesario, puede ampliar dicha suma en la cantidad adicional que juzgue oportuno.

Requisitos del certificado de clasificación de algodón:

Los certificados legalmente expedidos deben confeccionarse con arreglo a un formato aprobado a este propósito y en ellos debe constar:

- a) El título "Certificado de clasificador de algodón - autorizado".
- b) El número de serie asignado a este certificado.
- c) Si es original, duplicado u otra copia.
- d) La fecha y lugar de emisión.
- e) Que el certificado es emitido por un clasificador - autorizado, según la Ley o este Reglamento.
- f) Una lista de los "standards" que el clasificador es

tá autorizado a clasificar.

g) La exacta situación del algodón en el momento de su clasificación.

h) Una declaración de acuerdo con los hechos en cual - quiera de los siguientes casos: 1º) Que el clasificador cono- ca que las muestras en las que su clasificación se basa son - verdaderas y exactas muestras del algodón en estudio. 2º) Que las muestras han sido obtenidas por un muestrista aprobado se- gún la St-Act de los EE.UU. en su forma corregida, o bajo la - "United States Warehouse Act". 3º) Que en caso de que el clasi- ficador no sepa si las muestras son representativas del algo- dón estudiado, una declaración a efectos del certificado cubra los grados o medidas de tales muestras solamente que han sido remitidas para su clasificación, y que se haya afirmado que - proceden de las balas descritas; en esta circunstancia, el nom- bre y dirección de la persona que remitió las muestras debe - ser establecido y el certificado ha de llevar la notación; "cer- tificado especial de muestras".

i) La identificación de cada bala de algodón por el nú- mero de etiqueta o marca que la bala llevará en el momento en que se tomara la muestra.

j) El grado, longitud de fibra, o cualquier otra clase de calidad del algodón cubierto por este certificado.

k) La firma del clasificador autorizado.

Además, el certificado de clasificación puede incluir cualquier otra materia que no esté en desacuerdo con la Ley o

este Reglamento.

Los certificados no son firmes; es decir que pueden ser invalidados o sobressidos por un "Board". Además, el certificado, para ser válido, debe llevar adjunto, cuando se trata de algodón para embarque, venta, consignación o hipoteca, el recibo del almacén, prensa, o documentos por los cuales el algodón se traslada o vende, o el título de dicha hipoteca; esta condición tiene por objeto la identificación del algodón al cual se refiere el certificado, para evitar la aplicación indebida de éste.

CLASES DE CERTIFICADOS DE CALIDAD.

Cuando un algodón ha sido sometido a los "examiners", se tiene derecho a la correspondiente certificación acreditativa del resultado; esos certificados pueden ser:

Certificado forma A:

Es la clasificación no oficial, es decir sin efectos jurídicos a tercero, de las muestras enviadas para este propósito; significa, por tanto, una mera información técnica del algodón sometido a estudio; sin embargo, la clasificación que se haga del mismo o su comparación llevará un memorandum denominado: "A, acreditativo".

Certificado forma B:

En este caso la clasificación o comparación tiene efec-

tos oficiales en cuanto a las muestras suministradas; se solicita cuando dos o más partes se hallan en discrepancia y lo interesan de mutuo acuerdo. El resultado se acreditará en un certificado B, que puede ser sujeto a reclamación, en cuyo caso - las partes interesadas pueden solicitar la revisión según ciertos trámites que veremos.

Certificado forma C:

En este caso se trata de la clasificación formal de balas de algodón que han de ser examinadas, obteniéndose las - muestras bajo la supervisión de la Inspección; la clasificación se evidencia por un certificado C, que puede ser objeto - de revisión en la forma que también veremos más adelante.

Todos ellos dan derecho a declarar el algodón que cubren como: "algodón certificado".

C A P I T U L O X

REGLAMENTACION DE LA "UNITED STATES COTTON FUTURES ACT":

Analizadas las disposiciones que reglamentan cuanto se refiere a los "standards" universales de algodón americano, vamos ahora a estudiar la ordenación dimanante de la Put-Act, muchas de cuyas disposiciones se basan en las de la reglamentación de la St-Act, lo cual motivó, como ya advertimos anteriormente, estudiarla antes.

Insistimos, una vez más, en que la gran institución jurídica en el comercio algodonero americano es el contrato de "futures"; por ello, las precauciones tomadas para su honesto régimen, garantizando los derechos de las partes, son verdaderamente excepcionales.

Haciendo uso de la autoridad conferida al Secretario del Departamento por la "United States Cotton Futures Act" del 11 de agosto de 1916 y modificaciones posteriores, en 6 de julio de 1936 dictó un decreto estableciendo las normas para el desarrollo de las prevenciones generales de dicha Ley.

Estas normas se refieren a cuestiones generales, organismos de inspección de algodón, demandas de clasificación, inspección y muestras, clasificación del algodón, certificaciones, revisiones, etc., algunas de cuyas ordenanzas coinciden con la Reglamentación de la St-Act, por lo cual, sólo nos fijaremos en aquellos extremos que específicamente se refieren al contrato de futuros de la Sección 5 de la Ley, objeto preciso de estas ordenanzas, remitiéndonos a las de la St-Act para todo lo demás.

Normas generales:

Se preceptúa que la inspección, examen de muestras y clasificación de algodón, cuando se refieran a la Sec. 5 de la Ley, habrán de ajustarse al Reglamento que estudiamos; que toda negociación de algodón y consiguientes convenios o ajustes para los contratos de la Sec. 5, deberán regirse también por el propio Reglamento; por lo tanto, ningún contrato podrá considerarse incluido en la "Sección 5" si comprende, en cualquier aspecto, alguna Ley, norma o disposición de Bolsa de comercio en contradicción con los requisitos señalados para un contrato de "Sección 5", o si cualquier acuerdo, verbal o escrito, en relación con el contrato de que se trate, vulnera en cualquier forma los requisitos que exige dicha "Sección 5". También declara que las normas son aplicables a lo dispuesto en la "Sección 6-A", en igual forma que para la 5.

El rigor con que deben ser respetadas las normas de la "Sección 5" no significa que se prive a los contratantes de los

derechos que les correspondían en la contratación, puesto que - se les reconoce la libertad de estipular cuantos pactos tengan por oportuno como complementarios o paralelos de los preceptos de la "Sec.5", siempre que no se hallen en contraposición con tales preceptos.

Recordemos las severas penas que la Fut-Act señala para los funcionarios que falten a sus deberes o acepten recompensas directas o indirectas; por ello la responsabilidad de tales funcionarios es muy estrecha, reforzándose así, las garantías del contrato de "futures".

Demandas de clasificación:

El Reglamento de la Fut-Act difiere de las normas de la St-Act en diversos extremos relativos al mecanismo de clasificación y certificados de algodón. Difieren las motivadas por el mayor rigor y formalidades que en la certificación y clasificación de algodón se exigen cuando aquel debe ser entregado en un contrato de "futures", en contraste con operaciones de otra índole. Como venimos repitiendo y nos veremos precisados a reiterar aún en adelante, al Derecho Mercantil Americano todas las precauciones le parecen pocas a efectos de asegurar la seriedad y honestidad en las operaciones de "futures". Por eso - ni aún los certificados de forma B son aptos para las entregas en contrato de "futures", aún basándose en las muestras que remiten las partes en litigio, incluso estando ambas de acuerdo en aquellas, porque puede haber alteración en la identidad de

las balas. A evitar eso tiende la vigencia de que en las clasificaciones y certificados del algodón para entrega en contrato de "futures" debe ser la Administración, a través de las Bolsas de comercio, quien extraiga las muestras y controle en todo momento la identidad e integridad de las balas objeto de las verificaciones clasificatorias y comprobatorias.

Requisitos de las solicitudes:

Toda solicitud de clasificación deberá producirse por escrito, expresando: Nombre de la Bolsa de comercio bajo cuyas disposiciones se prevee que pueda realizarse el suministro del algodón; además, deberán constar el número de la partida, si la hay, las marcas, el número de balas, la localidad, el nombre del propietario del algodón por cuenta del cual se hace la solicitud de clasificación, y si fuere precisa mas información, el Jefe del Servicio o el Presidente del "Board of Cotton Examiners" puede requerir que se lo facilite, incluso bajo juramento. La solicitud irá firmada por el propietario o su agente en nombre suyo, agente que puede ser el Inspector en Jefe de la agencia de la Bolsa en la cual se realice la operación de inspección o toma de muestra de algodón.

Inspección y toma de muestras:

La inspección, toma de muestras y preparación de éstas, del algodón cuya clasificación se desea, debe realizarse por o bajo la dirección de una agencia de inspección de una Bolsa de comercio y sujeta a la revisión y de acuerdo con las instrug

siones de un "Supervisor of Cotton Inspection" o de un "Cotton Examiner" a quien le estén conferidas tales funciones. A tal efecto, el propietario del algodón, (más precisamente el "owner of cotton", que según definición del propio Reglamento es la persona que "posee, controla, o tiene a su cargo la disponibilidad del algodón"), lo pondrá a disposición del "Supervisor" o del "Examiner" para que puedan examinarlo, y adoptará las medidas necesarias para facilitar las operaciones de inspección, toma, preparación y entrega de muestras en el lugar designado para ello.

Clasificación:

Todo algodón a que se refiere la Sección 5 de la Fut-Act sólo podrá ser clasificado por "Cotton examiners" designados por el "Chief of the Bureau". La clasificación se hará por el orden de recepción de muestras listas para su clasificación y tomando las precauciones propias del caso que el Reglamento especifica. Estos extremos coinciden exactamente con las disposiciones que sobre clasificación provee el Reglamento de la St-Act.

Certificación:

El primer término digamos que todo certificado correspondiente a un algodón clasificado como vendible, según las condiciones de la Fut-Act, será válido para ser ofrecido para entrega en un contrato de la "Sección 5" de dicha ley.

Esos certificados serán aptos para utilizarse en la -

oferta del mismo para cumplimiento de dicho contrato, siempre que se halle extendido de acuerdo con la ley, las presentes normas y las Reglas de la Bolsa, no opuestas a las disposiciones legales. Pero, el certificado pierde su validez si el algodón se retira del lugar del Almacén especificado en el mismo, excepto cuando es entregado y vuelto a almacenar o trasladado a un lugar de almacenaje diferente, bajo la inspección de la misma Agencia de la Bolsa o excepto en el caso que después veremos.

Régimen de almacenamiento del algodón certificado:

Cuando se trate de algodón sometido a clasificación y que pertenezca a un contrato de futuros de la "Sec.5", no podrá situarse o almacenarse en lugar que no merezca la aprobación del "Chairman of Board of Cotton Examiners" o del "Chief of the Bureau", para asegurar, a juicio de éstos, las debidas condiciones de seguridad e almacenaje adecuado a las garantías de custodia precisas exigidas por las normas del Reglamento.

En el citado caso el certificado quedará inválido para la entrega del contrato "Sec.5", si cubre algodón en el lugar no autorizado, salvo que el algodón se retire bajo la intervención de la Agencia de la Bolsa o de un representante del Departamento de Agricultura designado especialmente para trasladar el algodón al lugar adecuado; después de esa retirada y a requerimiento del poseedor del certificado, le será expedido otro identificando el nuevo lugar de almacenaje.

Caso de clasificación pendiente o en revisión:

Cuando el algodón en un contrato de Sec.5 no tuviere todavía el certificado por hallarse la clasificación pendiente o en período de revisión, no podrá ser ofrecido o entregado, a menos que en la fecha fijada para su entrega o antes de ella, el ofertante suministre a quien deba recibir el algodón un certificado de clasificación válido, demostrando que el algodón es vendible para ese tipo de contrato.

Caso del certificado forma C:

El poseedor de un certificado de forma C en plena validez o de un certificado de traslado de algodón expedido de acuerdo con los debidos preceptos legales, podrá entregar dicho certificado al "Chairman of the Board of Cotton Examiners" para que le sea expedido en su lugar un certificado de clasificación de algodón en forma adecuada para ser utilizado en contrato de "futuros". Si la clasificación que aparece en el certificado de forma C hubiera tenido que ser revisada, la revisión se hará constar en el certificado de clasificación; además, la clasificación será revisable.

Es interesante observar que los certificados de traslado de algodón, expedidos con arreglo a las normas de la St-Act, pueden ser convalidados para su utilización en las entregas de algodón, siempre que se cumplan determinados requisitos que en seguida veremos.

Solución para la certificación pendiente:

Si en la fecha fijada para su entrega en un contrato de "futuros" de la "Sec.5", no hubieren sido expedidos aún los certificados de clasificación de algodón por el "Board of Cotton Examiners", quien, sin embargo, tuviere en su poder las muestras hasta dicho momento, puede realizarse la entrega de conformidad con ciertos requisitos, excepto en el caso de que se trate de algodón pendiente de revisión.

Solicitudes de revisiones de clasificación:

El algodón amparado por un certificado de clasificación puede ser revisado por una sola vez, cuya revisión debe realizar precisamente el "Board of Review Examiners". Las condiciones para que pueda verificarse la revisión de la clasificación se refieren a: los plazos para pedirla, uso obligado de formulario especial, a quien debe pedirse, número de balas, quien ha de hacerla, etc., etc.. También se especifican los procedimientos y garantías que en la manera de hacer la revisión se deben observar.

Supervisión de los traslados de algodón:

Los requisitos que el Reglamento de la Fut-Act establece para la supervisión de los traslados de uno a otro almacén del algodón clasificado son semejantes a los que ya hemos visto para análoga circunstancia en el Reglamento de la St-Act. + Mas, existen algunas diferencias que señalaremos por tratarse de un contrato "Sec.5".

En primer término, no son necesarias las formalidades de una y otra ordenanza cuando el traslado del algodón se realiza entre almacenes bajo la vigilancia de la Agencia de inspección de la Bolsa. Pero, el Reglamento de la St-Act no exige para esta excepción que los diferentes almacenes se hallen en el mismo lugar y el Reglamento de la Fut-Act sí exige esa circunstancia, declarando a estos efectos que Houston y Galveston se consideraran como un solo lugar.

Los demás requisitos dispuestos por el Reglamento que estudiamos y que se refieren a la forma de solicitar la inspección de traslado del algodón y las precauciones para identificación de las balas por la Supervisión, etc., entrega por el interesado de los certificados de clasificación, si los tuviere, para su cancelación y reposición por el nuevo que se emita, son sensiblemente los mismos que los ya examinados para esos casos y que vimos del Reglamento de la St-Act.

Nuevo certificado y necesidad de reclasificación:

Si el algodón ha sido entregado para almacenaje en el lugar de destino y el certificado de traslado obra ya en poder del representante autorizado del "Bureau" se examinarán cuidadosamente las balas y, si la identificación es correcta, se expedirá el certificado de clasificación para cada bala identificada, con validez suficiente para el lugar de destino y sin precisar una nueva operación de reclasificación. Si en la mañana del día señalado por el "transferable notice" para la

entrega del algodón, el "Supervisor of Cotton Inspection" del lugar al cual el algodón se ha trasladado dictamina que el algodón se halla conforme con lo previsto en los datos de identificación, pero no ha sido expedido nuevo certificado de clasificación en lugar del de traslado, el "Chairman" hará constar en el anverso del certificado de traslado la validez de éste para ser utilizado en la oferta de entrega, pero solamente para el día en que dicha entrega debe ser hecha; a requerimiento del "Chairman", el poseedor del certificado de traslado revalidado deberá entregarlo y le será canjeado por un certificado de clasificación de algodón.

Desde luego, no se concederá la supervisión ni se expedirá certificado alguno en relación con una bala que presente diferencias con el certificado de clasificación que la ampare, a menos que dicha bala sea revisada de nuevo y, si es preciso, clasificada en debida forma.

Con la amplitud detallista las dos reglamentaciones a que acabamos de referirnos, la de la Ley de Futuros y la de Standards, regulan la función administrativa propiamente dicha, establecen rigurosas garantías jurídicas para los derechos de las partes y el interés general, y descienden a los más minuciosos detalles técnicos que deben observarse en las diversas funciones de clasificación, comprobación e inspección. La gran extensión de los extremos a que aludimos impiden entrar más a fondo en las providencias de ambas reglamentaciones. Únicamente señalaremos:

La primera de ellas precisa como deben solicitarse los certificados A, D, y C, y como deben hacerse las revisiones de esos certificados y las apelaciones correspondientes; qué debe hacerse en caso de traslado del algodón, con objeto de que no se altere la identificación de las balas incluida en el certificado correspondiente y cómo deben realizarse, técnicamente - el muestreo, las clasificaciones y las revisiones; y en fin, cuantas medidas se han creído convenientes para garantizar la realidad de la clasificación, comprobación e identidad del algodón sometido a certificación.

La segunda reglamentación, la de la "Futures Act", a su vez, detalla los servicios administrativos que deben regular - cuanto se refiere a esa mecánica con respecto al algodón que - debe ser entregado en virtud del contrato "Sección 5"; las reglas técnicas para tomar las muestras y su manejo y otros extremos respecto al algodón almacenado, o trasladado; condiciones para certificar el algodón que debe ser entregado en un - tal contrato y que aún no hubiera sido clasificado; las revisiones de clasificación y el modo de efectuarlas, etc..

Nosotros hemos expuesto las notas que nos han parecido - más importantes de estas disposiciones, en cuanto guardan relación más directa con el contrato de futuros. Ambas reglamentaciones, especialmente la de la "Futures Act", se enlazan con - las previstas en las Bolsas de Nueva York y de Nueva Orleans, como veremos en seguida. Las "Rules" de ambas entidades no hacen sino complementar estas prevenciones cuando se trata, espe-

cialmente, del cumplimiento del contrato de futuros en ellas - concertado.

No insistimos más sobre estos particulares y únicamente señalaremos que cuanto acabamos de exponer sobre la standardización del algodón americano en EE.UU. afectan, naturalmente, - al tráfico algodonero en ese país. Pero las disposiciones legales del Gobierno Federal no pueden ser de aplicación a otras - Naciones, salvo acuerdos bilaterales, y como la exportación de ese algodón procedente de un mercado regulado por el Gobierno americano producía consecuencias comerciales en los países importadores, se llegó a una serie de acuerdos entre los elementos interesados en el comercio algodonero para poner en orden esta situación.

A tal fin se concertaron un "Agreement" y un "Supplemental Agreement" cuyo objetivo era el de extender los "Official Standards" americanos a los mercados importantes, con plena eficacia y consecuencias jurídicas. A tal fin, había de llegarse a un concierto entre el Gobierno Americano en representación de los elementos de su mercado productor y las diversas asociaciones de comerciantes e industriales importadores de ese algodón, en cuyo acuerdo se establecieron las bases para el buen régimen de la standardización vigente en EE. UU.

"AGREEMENT" DE 24 DE AGOSTO DE 1921 SOBRE "UNIVERSAL STANDARDS"
DE ALGODON DE LOS EE.UU.

El 12 de junio de 1923 el Departamento de Agricultura - Americano y los representantes de la industria algodonera de EE. UU. propusieron a los delegados que representaban a la industria algodonera europea, que en el caso de que las asociaciones europeas representadas adoptaran los Standards de EE.UU. como "Universal Standards", para grado y color, el Secretario de Agricultura haría uso de lo dispuesto en la "Sección 4" de la "Standards act" para reconocer a ciertas asociaciones (Liverpool, Manchester, Havre y Bremen), aptas para clasificar el algodón americano en cuanto a grado y color, de acuerdo con dichos standards, con jurisdicción final.

El 2 de julio del mismo año, adoptaron los "Official Cotton Standards" las siguientes entidades: "Liverpool Cotton Association Limited"; "Associazione Cotoniera Italiana", "Centro Algodonero de Barcelona", y la "Vereeniging Voor den Katoenhandel te Rotterdam". El 13 y 22 de junio del propio año los aceptaron: el "Syndicat du Commerce des cotons du Havre" y la "Association Cotonnière de Belgique" y la "Bremer Baumwollbörse", esta última para la segunda de dichas fechas; y en 2 y 9 de julio respectivamente, la "Manchester Cotton Association Limited" y la "Federation of Master Cotton Spinners Associations, Limited", de Inglaterra.

Aceptada la proposición, los standards americanos se convirtieron en "Universal Standards".

"SUPPLEMENTAL AGREEMENT A" AL ANTERIOR CONVENIO:

Complemente del citado "Agreement", se concertó entre - por las Asociaciones, en diferentes fechas de 1924; conviniendo en que a partir de 1925, cada año, se celebrarían unas conferencias. Con carácter de permanencia se constituyó la :

"UNIVERSAL COTTON STANDARDS CONFERENCE"

Su objeto es tratar de las cuestiones relativas al algodón "Upland" en relación con los "Universal Cotton Standards".

No podemos insistir más sobre estos convenios observando, si, que España se halla representada y adherida a ellos.

LOS MERCADOS SPOT EN RELACION CON EL CONTRATO DE FUTUROS.

De acuerdo con lo dispuesto en la "Fut-Aot", en sus - Secciones 6 y 8 que autoriza al Secretario de Agricultura para reconocer como mercados "spot bona fide" ciertos mercados algodoneros que sirvan oficialmente para determinar los precios básicos y sus diferencias, el Reglamento que estudiamos designa los siguientes mercados:

1ª.- Para algodón entregado en cumplimiento de cualquier contrato en lugares de destino en o cerca del Golfo de México: Nueva Orleans, (La.), - Memphis, (Tenn.), - Houston, (Tex.), - Galveston, (Tex.), - Dallas, (Tex.).

2ª.- Para algodón entregado en cumplimiento de cualquier contrato con destino en la costa del Atlántico: Memphis, (Tenn.) Montgomery, (Ala.), - Augusta, (Ga.), - Savannah, (Ga.), Charleston, (S.C.).

Con carácter general se designan como mercados "spot bona fide": Atlanta (Ga.), - Augusta (Ga.), - Charleston, (S.C.), - Dallas (Tex.), - Galveston, (Tex.), - Houston (Tex.), - Little Rock (Ark.), - Memphis, (Tenn.), - Montgomery (Ala.), - Nueva Orleans, (La.), - Savannah (Ga.).

Determinación de precios y diferencias:

Acabamos de ver cuales sean los "Bona fide spot markets" cuya función es la importantísima de servir de base para conocer el precio real de una calidad de algodón concreta aplicable al "Contrato de futuros". El reglamento señala, también, el sistema para calcular las diferencias de precio entre las diversas calidades; y dispone que, en todo caso, los mercados deberán basarse en los standards oficiales de los EE.UU.

Comités de Cotizaciones:

En cada mercado "bona fide" se establecerán un Comité de Cotizaciones, cuya misión es la de averiguar y publicar cada día laborable, "imparcial y cuidadosamente", el valor del -

algodón Middling y las diferencias entre su precio y el de -
los otros grados de algodón representados por los "Standards"

El momento de averiguar y publicar los precios o valores o diferencias, será igual para todos los mercados "Bona fide", y su fijación se hará de acuerdo con el "Director de - la Rama de algodón" y ajustándose a las "Secciones 5" y "6" - de la "Fut-Act"; el Comité deberá dar cuenta inmediata al Ministerio de Agricultura.

Los precios deben expresarse en centavos y céntimos - de centavo (puntos); cuando una fracción de centésimo sea mayor o igual que la mitad del mismo, se computará como centésimo y cuando sea menos de la mitad no se tendrá en cuenta.

C A P I T U L O X I

LA "COMMODITY EXCHANGE ACT"

Antes de entrar en el estudio detallado de las Bolsas algodonerías de futuros en EE.UU., es necesario dar una idea - de la regulación general establecida por la "Commodity Exchange Act" que con ámbito en toda la Unión sienta las bases jurídicas de las Bolsas de mercancías.

Definiciones:

(1)
La palabra "commodity" quiere decir en este caso: trigo, algodón, arroz, maíz, avena, soja, mantequilla, huevos, - patatas, aceites y grasas, harina de simiente de algodón, cacahúete, soja y su harina. A las Bolsas en las que se negocia en estas mercancías es aplicable el contenido de la ley que examinamos. "Future delivery" significa en el propio texto legal: "ventas de artículos que no sean pagados al contado y con entrega aplazada".

Es interesante citar la definición de "cooperative - association of producers", que la ley describe en la siguiente

(1) El "Internal Revenue Code of 1.954", añadió otras mercancías más.

te forma: "significarán cualquier asociación cooperativa, ya sea en sociedad o no, cuya propiedad o control esté en manos de productores agrícolas de buena fé, y que directa o indirectamente dicha propiedad o control represente no menos del 75%, y cuyos productores cumplan los requisitos de las secciones 291 y 292 de este título (se refieren a cooperativas); entendiéndose comprendida también cualquier organización que actue en nombre de un grupo formado por aquellas asociaciones y que sea propiedad y esté controlada por ella, siempre que los negocios que lleven a cabo para o con los EE.UU. o cualquier organismo suyo, no sean considerados negocios de miembros o no miembros, según lo prescrito en cumplimiento de dichas secciones para cualquiera de tales asociaciones".

También es interesante destacar las definiciones de "member of a contract market" que significa a quienes tengan participación o sean admitidos en un "contract market", o que se les reconozcan las facultades de que los miembros del mismo gozan. Y "futures commission merchant" que son quienes se dedican a solicitar o aceptar órdenes de compra o venta de cualquier mercancía para entrega futura según las normas de un "contract market", y que, en relación con su solicitud o aceptación de órdenes, acepten dinero, valores o bienes (o concedan crédito en su lugar) como margen o garantía o para lograr aquellas operaciones o contratos que resulten o puedan resultar.

Por "floor broker" se entiende cualquier persona que

en el "parquet" o "corro" u otro sitio habilitado en un "contract market" donde se reúnen personas dedicadas al mismo negocio, se ocupan de ejecutar por cuenta de otros cualquier orden de compra o venta de cualquier mercancía para entrega futura, de acuerdo con las reglas de un "contract market" y reciben una comisión o cualquier otra forma de compensación por sus servicios.

La ley declara de interés nacional las operaciones de futuros en mercancías:

Razones: su gran volumen; los precios que rigen en esas operaciones se cotizan y difunden por todo el territorio de EE.UU. y extranjero, como base para determinar los precios del artículo al productor y consumidor y para facilitar su tráfico; también por la multitud de personas que en diversas actividades intervienen en ese comercio (embarcadores, agentes, fabricantes, etc.); por utilizarse el "hedge" y la posibilidad de especulaciones que produzcan irregularidades en los precios en perjuicio del interés general, etc. Por todos esos motivos declara la Ley que: "Su reglamentación es absolutamente imprescindible para protección de ese comercio y del interés público en él".

Prohibiciones que establece la ley:

En las operaciones de futuros de mercancías, en general, quedan prohibidas aquellas operaciones que puedan dar lugar a especulaciones que alteren la regularidad de un mercado

Tales como "hedge" o precios "basis" que sólo pueden realizarse en los mercados autorizados que siguen los trámites o normas que veremos a continuación.

Ahora bien, este principio general prohibitivo no rige para los contratos hechos por, o a través de los miembros de los "board of trade" reconocidos por el Secretario de Agricultura como "contract market", de acuerdo con esta ley. Además el contrato deberá acreditarse por escrito en el que figure la fecha, las partes, con su dirección, la mercancía, el precio y las condiciones de entrega. Esta constancia deberá, además, hallarse a disposición de los Departamentos de Agricultura y de Justicia para su inspección por un plazo mínimo de tres años.

De lo expuesto se deduce que la Ley no prohíbe, naturalmente, la realización de operaciones de futuros sobre mercancías, sino el que se convenga y desarrollen fuera de determinados centros, declarados "Contract markets" por el Poder Público. El objeto de esta medida es evitar la irresponsabilidad en los negocios de futuros, ejerciendo por razones de interés público un severo control sobre esas operaciones, dado el peligro que las mismas ofrecen al comercio de buena fé.

Control de las operaciones de futuros cuando se hallan autorizadas:

En evitación de las oscilaciones de precios, funciona una comisión con facultades muy concretas, pero del mayor alcance, compuesta por los Secretarios de Agricultura y Comercio y por el "Attorney General": La COMMODITY EXCHANGE COMMISSION,

para anunciar y fijar, periódicamente, los límites en los contratos de futuros evitando las irregularidades en las cotizaciones. La Comisión fijará un período de tiempo razonable, no mayor de 10 días, a partir del cual quedará prohibida: a) Comprar o vender cantidades que excedan del límite fijado; b) Comprar o vender cantidades de la propia mercancía que hagan exceder una posición neta "long" o "short".

Los comerciantes de futuros a comisión o los corredores de una Bolsa de mercancías sólo quedan afectados por estas disposiciones en las operaciones que hagan por cuenta propia.

Operaciones maliciosas o ilegales, en general:

Se repudian por la Ley todas aquellas en las que se engañe a la otra parte, bien operando por cuenta propia, ya al cumplir una orden cuando se opera por cuenta de otro. Es más, basta desobedecer las órdenes del mandante, maliciosamente, o convertirse en comprador o vendedor, también maliciosamente en una operación de la que solo se es mandatario para incurrir en sanción.

Con el fin de evitar dudas en la actuación de comisionistas o corredores, admite la ley que quienes de éstos tengan simultáneamente órdenes de compra y de venta de distintos clientes de una cantidad de algodón para entrega futura en el mismo mes, ejecuten dichas órdenes al precio del mercado, siempre que se lleven a cabo en la misma Bolsa, en que las órdenes deben ejecutarse y en el "ring", a viva voz, públicamente,

avisándolas, registrándolas y liquidándolas como todas las demás órdenes ejecutadas en dicha Bolsa.

La aclaración de la Ley a que se refiere el punto anterior es específica para las operaciones de algodón, a pesar de que la "Act" generaliza sus preceptos para todas las mercancías a que alcanza y de que hicimos mención. Con ésta excepción se aprecia el interés que los futuros de algodón tienen para el Poder Público de EE.UU. y que se confirmará cuando en breve estudiemos las reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva York para el mismo caso.

Operaciones "wash", "cross trades", "privileges", etc.

Se condenan por la ley un conjunto de operaciones específicas por su fondo especulativo, cuando no inmeral; y que en todo caso perturban la buena fé del mercado.

Es difícil traducir la terminología empleada por la "Commodity Exchange Act". Un grupo: "wash", "cross trades", "accomodation trade", se caracteriza por ser operaciones ficticias, aunque sean convenidas por ambas partes, por posible perjuicio de tercero o del mercado; el segundo grupo "privilege", "indemnity", "bit", "offer", "put", "call", "advance guarantee" y "decline guarantee", tiene como característica una situación de ventaja en alguna de las partes, sin perjuicio de que sean también perturbadoras para el mercado. - Todas ellas, unas y otras, son siempre prohibidas en las operaciones de futuros.

Condiciones para ejercer el comercio de futuros a comisión:

Las siguientes:

a) Inscripción del interesado en la Secretaría de Agricultura como tal comerciante de futuros a comisión.

b) Que el comisionista se abstenga de negociar con el dinero, valores o cualquiera de otros bienes recibidos de sus clientes para márgenes, garantías, etc.; sin embargo, se admiten excepciones.

Para ejercer de corredor en el salón en un "board of trade", es necesario inscribirse previamente en la Secretaría de Agricultura como tal corredor "floor".

Requisitos para la inscripción de comisionistas y corredores "floor":

Deberán:

a) Solicitarle del Secretario de Agricultura aportando todos los datos e información que el Secretario de Agricultura estime precisos.

b) Remitir al Secretario de Agricultura la información anteriormente descrita y la que sea requerida sobre sus actividades mercantiles.

c) Las inscripciones vencerán en 31 de diciembre y habrán de renovarse, a solicitud del interesado.

d) Todo comisionista inscrito deberá exponer en sitio visible en cada una de las sucursales que tenga en EE.UU., autorizadas para este negocio, el original o un ejemplar duplicado (extendido por el Secretario de Agricultura) del certificado de

inscripción como tal comerciante de futuros a comisión.

Suspensión o revocación de estas inscripciones:

Si el comisionista infringe lo dispuesto sobre su inscripción y demás obligaciones o no cumplen cualquier "report" que exija el Secretario de Agricultura, no lleve libros o archivos con las formalidades exigidas, o no los pusiere a disposición de los inspectores de Agricultura o Justicia, la inscripción del infractor puede ser suspendida.

Solo los miembros de un "contract market" pueden operar en futuros por cuenta ajena:

La Ley prohíbe rigurosamente que nadie que no sea miembro de un "contract market" pueda en ningún sitio de EE.UU. o sus territorios, mantener oficinas para solicitar o aceptar órdenes de compra venta de mercancías para entrega futura. Y desde luego prohíbe hacerse pasar por miembro, representante o agente suyo o que la operación se tramita, sin ser cierto, a través de un miembro.

Limitación en la cuantía de las operaciones:

El que cierre un contrato de compra venta de mercancías para entrega futura, deberá dar cuenta al funcionario competente: a) Cuando en un día determinado haga cualquier contrato en cuantía igual o en exceso al límite fijado; b) siempre que tenga el interesado una posición "long" o "short" que exceda de la cuantía fijada.

Deberán llevarse libros y archivos de las transacciones

donde se harán constar los nombres y direcciones de las personas y estarán a disposición de los inspectores de Agricultura y Justicia.

CONDICIONES PARA QUE PUEDA SER DECLARADO "CONTRACT MARKET" UN "BOARD OF TRADE":

Condiciones:

a) Hallarse emplazado en un mercado real de término, -- en el que las mercancías de contado de las clases especificadas en las operaciones de futuros que se han de efectuar en ese -- "Board" se vendan en cantidad suficiente y condiciones normales, y tener a disposición del Secretario de Agricultura servicios de inspección aprobados por aquél.

b) que la Junta rectora del "Board" ("Governing board") facilite los medios para que el "Board" presente y tenga a disposición del Secretario de Agricultura "reports" reglamentarios comprensivos de las operaciones realizadas en el "Board" tanto de contado como para entrega futura. También deberá garantizarse que los miembros del "Board" llevarán "record" reglamentario de las operaciones en que intervengan, llevado al día y especificando las personas para las que se hicieron, cualquier cesión o transferencia de las mismas y la manera como se han liquidado o concluido; esos "records" deberán conservarse durante tres años o más y estarán siempre a disposición de los inspectores de Agricultura y Justicia.

c) Que el "Governing board" proporcione los medios de impedir la difusión de noticias falsas o desorientadoras.

d) Proporcione los medios de impedir la manipulación de precios o acaparamiento por los operadores en dicho "Board."

e) Permita que formen parte de la entidad o se beneficien de sus prerrogativas las cooperativas de productores legalmente fundadas y dirigidas, con solvencia económica suficiente y dedicadas a la compra-venta al contado de mercancías y siempre que esa cooperativa cumpla las condiciones legales impuestas a los demás miembros.

f) Proporcione los medios de hacer cumplir las órdenes que se toman en los expedientes de infracciones punibles por alguno de sus miembros.

Requisitos que los "contract markets" deben establecer para cumplimiento de los contratantes en aquellos.

1º.- Estatutos, reglas, etc. para ordenación suya y de las operaciones. Facilitarán al Secretario de Agricultura lo antes posible copias de todos esos estatutos, reglas, reglamentos y acuerdos, o de los promulgados por sus juntas directivas o comités, y de todas las modificaciones hechas o que se proyecte hacer a los mismos.

2º.- Acceso a los libros y archivos para su inspección.

3º.- Libros y archivos de almacenes; conservación ("keeping") e inspección.

4º.- La Ley exige, también, para autorizar la existencia de un "Contract market" que en los registros de éste se prevean las condiciones en que los contratantes deberán cumplir sus contratos de futuros: las condiciones del plazo y a la terminación de las operaciones, el señalamiento de un mes de entrega; la notificación de la fecha en que se piense hacer esa entrega; el sometimiento a los standard de los Estados Unidos; los resguardos de almacén etc. Como ya nos hemos referido oportunamente a estos extremos al hablar de contratos de futuros en general no los especificaremos aquí.

Solicitud de designación como "Contract market": renuncia a esa designación:

La autorización se solicitará del Secretario de Agricultura, acompañando a la solicitud los justificantes de que cumple las condiciones.

Puede el "Board" renunciar a esa designación, dando aviso por escrito al Secretario de Agricultura, por lo menos 90 días antes de anticipación a la fecha en que interese la efectividad de la renuncia.

El "Contract market" que cesa puede rehabilitar su carácter a partir de la fecha del cese, interesándolo del Secretario de Agricultura en la forma establecida para la primera designación.

Suspensión o revocación de la denominación de "Contract market":

La infracción por un "Board of trade" de los requisi -

tos y reglamentos del Secretario de Agricultura para el "Contract market" motivarán la suspensión por un período no superior a seis meses o la revocación de la designación hecha.

La "Commodity" Exchange Commission" puede suspender durante un período no superior a seis meses un "Contract market" o revocar la designación de éste, ante la prueba de que ha incumplido los requisitos a que acabamos de referirnos y previa audiencia. Contra la suspensión o revocación, el "Board of trade" puede apelar ante los Tribunales, prestando fianza por la suma que determine el Tribunal. Éste, al recibir el recurso, remitirá copia al Secretario de Agricultura como presidente de la "Commission" la cual preparará, certificará y presentará al Tribunal la transcripción completa de los particulares necesarios, incluso de las pruebas aducidas ante aquella, que serán consideradas por el tribunal como prueba de los hechos.

La tramitación de este recurso será preferente y de urgencia ante el tribunal. Este puede confirmar, modificar o derogar la resolución de la "Commission".

Personas excluidas de las prerrogativas de "Contract market".
procedimiento: apelación.

Si el Secretario de Agricultura tiene motivos para creer que alguien infringe las disposiciones previstas en esta ley o reglamentos consecuentes o manipula los precios de una mercancía en el comercio interior o para entrega futura, según las reglas de un "Board of trade", puede querellarse contra el culpable comunicándole los cargos de que se le acusa.

El pliego de cargos contendrá la notificación de que el encartado será oído ("hearing"), con indicación del día y lugar de la audiencia. La audiencia puede celebrarse en Washington o en otro lugar ante el Secretario de Agricultura o un delegado suyo. Examinada la prueba, el Secretario puede ordenar la suspensión de los derechos en cualquier "Contract market" y si el culpable está inscrito como comerciante de futuros a comisión o corredor "floor", puede revocar la inscripción del interesado en su carácter o suspenderla durante seis meses.

El condenado puede alzarse ante el Tribunal de apelación de los EE.UU. de su jurisdicción.

Situación de las cooperativas en el "Contract market":

Como ya se indicó anteriormente, ningún "Board" puede excluir de las listas de sus miembros, cuando ha sido designado "Contract market" y de las prerrogativas correspondientes a las cooperativas que reúnen las condiciones que ya dijimos. Sin embargo, el "Board" puede estar autorizado por la "Commodity Exchange Commission" para no admitir a una cooperativa de productores cuando exista denuncia contra ella.

Inspección del Secretario de Agricultura sobre los "Contract markets":

El Secretario de Agricultura puede investigar las operaciones de los "Boards of trade" y publicar periódicamente el resultado de sus investigaciones, salvando los secre -

tos comerciales de los comerciantes y sus clientes.

El Secretario de Agricultura investigará las condiciones de mercado de las mercancías, oferta y demanda, costos, precios de venta, etc. También facilitará información sobre los mercados en EE.UU. u otros países.

Si algún Comité de las Cámaras del Congreso, interesara del Departamento de Agricultura cualquier información relacionada con la cantidad de mercancías compradas o vendidas por cada comerciante, el Secretario de Agricultura le facilitará los nombres y direcciones de todos los negociantes de los "Boards of trade" y cantidades de mercancías compradas o vendidas por cada uno. También puede hacer públicos los nombres de los que operen en un "Board of trade" y las cantidades de mercancías compradas o vendidas por cada comerciante.

Aunque, aparentemente, hay contradicción entre esta última atribución discrecional del Secretario de Agricultura y el secreto comercial a que antes nos referimos, consideramos fácilmente aclarada interpretando que lo que no puede hacer el Secretario de Agricultura, salvo casos de culpabilidad, es hacer públicos los datos comerciales de un determinado negociante con carácter de excepción; pero, sí puede publicar los datos generales de todos los negociantes de un "Board" limitados a nombre, dirección y cantidad de mercancías compradas o vendidas, en cuyo caso se trata de una estadística.

Registro de comisionistas y corredores "floor"; regulación; publicidad de hechos delictivos:

El Secretario de Agricultura está autorizado:

a) Para inscribir a aquellos comerciantes de acuerdo con las reglas y reglamentos, y

b) Para denegar la inscripción a cualquier persona - que hubiere infringido alguna de las disposiciones.

Asimismo, puede suspender o revocar la inscripción - de los comerciantes de futuros a comisión que hayan aceptado, a sabiendas, una orden de compra o venta de mercancías para entrega futura a base de o sujeto a las reglas de los "Contract markets" de una persona, si a ésta le han sido denegadas las prerrogativas de operar en los "contract markets" por orden del Secretario de Agricultura y no hubiere expirado el plazo de denegación especificado en dicha orden.

Y c) Preparar y promulgar aquellas reglas y reglamentos que sean razonablemente necesarias para el cumplimiento de los fines de este capítulo.

Contravenciones en general; penalidades:

Se sancionan gravemente las infracciones en cuanto se refiere a maniobras que produzcan perturbaciones en el mercado; y se castigan las operaciones en las que exista engaño o fraude. En fin, esa sanción alcanza a los comerciantes de futuros a comisión o corredores "floor" que no cumplan su reglamentación, y hasta a quienes pretendan operar haciéndose pasar por miembros de un "contract market" sin serlo, o se exceda en una posición "short" o "long" o deje de llevar los libros y archivos prevenidos, o no los muestre a los inspectores, etc. etc.

Los culpables en todos estos casos serán multados en no más 10.000 dólares o encarcelados por un periodo de hasta un año, o ambas sanciones a la vez, y en todo caso las costas del proceso.

Con objeto de no ser reiterativos, no insistimos en comentar la dureza de estas disposiciones, que muestran el extremo cuidado y precaución que el Poder Público de EE.UU. pone en preservar el comercio de las mercancías que pudiéramos denominar de primera necesidad, del "agio" y de la mala fé, poniendo todo su esfuerzo en la moralidad del mercado, de un modo particular en las operaciones de futuros; coincidiendo la "Commodity Exchange Act" con la "Fut-Act" en el rigor penal y en la reglamentación.

Además de estas garantías de orden criminal, hemos visto como la ley que comentamos establece una precisa ordenación de las condiciones que debe tener un mercado para que se convierta en "Contract market": las normas mínimas que para la contratación exige la ley en ese mercado; la necesidad de que los comerciantes comisionistas de futuros y los "Floor brokers" se inscriban en un registro especial; y la inspección constante que el Secretario de Agricultura ejerce, con amplia discrecionalidad en sus medidas gubernativas, siempre tutelado todo por unas suficientes garantías procesales.

Del contenido de la "Commodity Exchange Act" se deduce ya la importancia y personalidad que las Bolsas de mercancías tienen en EE.; en realidad, los tan repetidos "Contract

markets" dirigidos por un "Board of trade", no son otra cosa que Bolsas de mercancías. En nuestro caso nos encontramos con las Bolsas Algodoneras como especialidad de las de carácter general; las cuales establecen tan completa regulación sobre las operaciones, especialmente de futuros, y tan extraordinaria vigilancia sobre la conducta de sus miembros que sería imposible el desarrollo de nuestro tema sin analizar con todo detalle la estructura y funcionamiento de las Bolsas algodonerías.

Este es el objetivo que vamos a desarrollar a continuación, con respecto a la de Nueva York y a la de Nueva Orleans con una breve alusión a la de Liverpool. Seguidamente estudiaremos la regulación del contrato de futuros en ellas, siguiendo el proceso del contrato desde su iniciación, por las ofertas y operaciones, hasta el término final de su cumplimiento e incidencias del mismo.

P A R T E - III
=====

P A R T E I I I

C A P I T U L O - X I I -

LAS BOLSAS DE FUTUROS DE ALGODON.

El estudio de las dos grandes Bolsas Algodoneras americanas, la de Nueva York y la de Nueva Orleans, es fundamental para formarse idea exacta del contrato de futuros de algodón. No sólo porque esas dos Bolsas tienen potestad para establecer normas y prácticas en la formación y desarrollo de dicho contrato, sino también por el principio, de que el Reglamento de la Fut-Act exige, cuando se refiere al contrato - sección 5, que se haga "en o a través de cualquier Bolsa, cumpliendo con lo previsto en la sec. 5 de la Ley". Es, pues, - inexcusable la utilización de la Bolsa para la validez de ese contrato de futuros.

Como, por otra parte, el contrato mismo va ligado a - una serie de mecanismos y garantías establecidos por las dos Bolsas, relativas, unas al objeto de las convenciones, otras a la formalidad de éstas y unas últimas a la personalidad, - honestidad y solvencia de los contratantes, es preciso anali-

zar cuidadosamente la estructura y funcionamiento de la Bolsa en todos los aspectos.

Dada la mayor importancia que la Bolsa de Nueva York tiene a la de Nueva Orleans en las operaciones de futuros, dedicaremos a aquella una mayor atención, tanto en su estructura propia como en el esquema del contrato.

LA "NEW YORK COTTON EXCHANGE"

Ley de creación:

La Bolsa de Algodón de Nueva York se crea en virtud de una Ley aprobada el 8 de Abril de 1871 por el Estado de Nueva York; no es pues una Ley Federal, sino de un Estado de la Unión.

Personalidad jurídica:

Según la sección primera de esa Ley, los miembros de la Asociación que comprenderán la Bolsa y todas las demás personas que en el futuro se asocien con ellos, dentro de las normas de dicha Ley, se convierten "mediante esta Ley en una entidad corporativa con el nombre de Bolsa de Algodón de Nueva York, con sucesión perpetua y poderes para utilizar un sello "en común y modificarlo a su gusto, para demandar y ser demandada, para recibir y poseer, conceder, comprar, legar dentro, naturalmente de aquellas ordenanzas y normas de las es-

"tipulaciones de la Ley relativa a legados y donaciones median-
"te testamento- bienes muebles e inmuebles hasta un valor que -
"no pase de un millón de dólares, para los fines de la Asocia -
"ción y vender y traspasar, alquilar e hipotecar los mismos y
"parte de ellos". Es decir, que nace una persona jurídica con -
personalidad concedida "mediante esta Ley"; las facultades de -
esa nueva persona son; como ha podido verse por la enumeración
expuesta, amplias y suficientes en el orden patrimonial.

Gobierno de la Bolsa:

El gobierno de la Bolsa y su representación está en una
Junta compuesta por un Presidente, un Vicepresidente, un Teso -
rero y 15 miembros, quienes juntos constituirán la Junta de Di -
rectores que se elegirá anualmente.

Fines:

La primitiva Ley de 8 de abril de 1871 encomendaba a la
Bolsa los siguientes fines:

Mantener un domicilio para la Bolsa de Algodón en la ciu -
dad de Nueva York.

Reajustar las controversias entre sus miembros, estable -
cer principios justos y equitativos en el comercio, mantener -
uniformidad en sus Reglas, Normas y costumbres.

Adoptar normas de clasificación.

Adquirir, conservar y difundir la información relaciona -
da con los intereses del algodón en todos los mercados, disminu -
yendo los riesgos locales que afecten al negocio.

Y promover, en general, el comercio del algodón en la ciudad de Nueva York, aumentar su cantidad y las facilidades para realizar ese negocio.

Asimismo se le señalaba la función de tomar medidas en favor de las viudas y familias de los miembros fallecidos.

Actualmente son fines de la entidad, según Ley del 9 - de abril de 1929:

Proporcionar, regular y mantener un edificio, -habitación o habitaciones adecuadas para una Bolsa en la ciudad de - Nueva York, para el comercio en algodón, productos y subproductos de esa materia y compra y venta de valores, certificados y otros títulos emitidos por sociedades nacionales y extranjeras dedicadas a las actividades siguientes: Cultivo, fabricación, - venta o manipulación de algodón, lana, seda, rayón, seda artificial, yute, lino o textiles hechos en su totalidad o en parte de una de estas mercancías; la fabricación, compra, venta o manipulación de subproductos de cualquiera de las mencionadas mercancías; o las operaciones sobre almacenes o prensas u otras instalaciones o servicios para usar en relación con o para la promoción de cualquiera de las actividades mencionadas; resolver controversias entre sus miembros; establecer principios - justos y equitativos en el comercio del algodón o sus productos o subproductos, así como para la compra y venta de valores, certificados y otros títulos especificados en esta sección; man tener uniformidad en sus Reglas, Normas y costumbres; adoptar normas de clasificación de algodón o sus productos o subprodug

tos; adquirir, conservar y difundir toda información útil relacionada con los intereses algodoneros en todos los mercados, así como con el negocio, posición y responsabilidad financiera de las sociedades cuyos valores, certificados u otros títulos se puedan comprar o vender; disminuir los riesgos locales que acompañan al negocio de comprar o vender algodón, sus productos y subproductos o tales valores, certificados o títulos y, en general, promover el comercio del algodón en la ciudad de Nueva York, aumentar su cantidad y las facilidades con que se realiza y facilitar la compra y venta de valores, certificados y títulos; y finalmente se le encomienda una función de índole benéfica: la de tomar medidas a favor de las viudas y de las familias de los miembros fallecidos.

Potestad reglamentaria:

A la entidad se le reconoce la facultad de dictar todas las normas de aplicación apropiadas y necesarias para su función, con la única salvedad de que no sean contrarias a la Constitución y a las leyes del Estado de Nueva York o de los Estados Unidos, señalándose de manera explícita la de admitir nuevos miembros o expulsar cualquier miembro en la forma que estipulen las normas de aplicación.

Resolución de controversias.- El Comité de Controversia:

Además de estas facultades de potestad administrativa y de sanción, se le reconoce, también, a la Bolsa, a través del denominado "Comité de Controversia" compuesto de cinco miembros

que no sean parte de la Junta de Directores, la facultad, mejor dicho el deber, de escuchar y decidir cualquier controversia - que pueda surgir entre los miembros de la Asociación o cualquier persona que reclame con derecho derivado de la actuación de los miembros y que puedan ser sometidas voluntariamente al mencionado Comité para arbitraje.

Procedimiento:

Los litigantes podrán, mediante instrumento escrito firmado por ellos ante testigos que también firmarán, acordar el - sometimiento a la decisión del Comité de cualquier controversia de la mencionada índole que pudiera ser sujeta a un procedimiento judicial o de equidad (excepto en el caso de reclamaciones - relacionadas con la propiedad de bienes raíces o derechos reales) y con respecto a la cual el Tribunal Supremo del Estado - dictará sentencia definitiva con respecto a la decisión como resultado de la sumisión realizada.

El Comité podrá elegir el momento y lugar en que se escuchará cualquiera de estas controversias, aplazar la vista de la misma si fuera necesario, pero no más allá del día fijado al plantearse la solución, excepto si hubiere consentimiento por - las partes; podrá emitir citaciones para que asistan los testigos que residan o se encuentren en el distrito policial metropolitano; teniendo los testigos citados derecho a los honorarios que la Ley concede a los testigos en los Tribunales de los jueces de paz.

Por mayoría de todos los miembros del Comité, será com-

petentes para reunirse y escuchar las pruebas y alegaciones de las partes, decidiendo la mayoría de los presentes con fuerza de obligar a las partes. Esta decisión deberá hacerse por escrito y ser firmada por los miembros del Comité que estén de acuerdo y firmado por un testigo.

Fuerza de obligar de las decisiones:

La decisión con sus antecedentes y de un modo particular el document en el que conste la sumisión, se registrarán en la oficina del actuario del Tribunal Supremo de la ciudad y el distrito ("County") de Nueva York, dictándose sentencia de acuerdo con la decisión y preparándose unos autos, se archivarán las copias, dictándose las oportunas órdenes judiciales, todo ello para darle fuerza de obligar en iguales términos que si fuere la decisión recaída, una sentencia dictada por el Tribunal Supremo; tales sentencias serán ejecutivas, no pudiendo ser suspendidas, revocadas, modificadas ni objeto de apelación excepto si hubiere habido fraude, colusión o corrupción del Comité de Controversias o alguno de sus miembros.

FUNCIONAMIENTO DEL GOBIERNO DE LA BOLSA.

Se realiza por los siguientes órganos:

La Junta de Directores:

El Gobierno de la Bolsa está, como ya se dijo, en manos de una Junta de Directores compuesta por el Presidente, el

Tesorero y 15 miembros elegidos; los cargos serán gratuitos formando "quorum" 10 miembros de la Junta.

Esta Junta tiene a su cargo la administración total de las propiedades y negocios de la Bolsa, adoptando las ordenaciones y disposiciones que considere aconsejables, dentro de los Estatutos, Normas y Reglas, para el mejor régimen y efectividad de los objetivos de la Bolsa.

Las funciones de los titulares de los diversos cargos y el régimen de reuniones de la Junta no reúnen especialidad particular.

La elección será anual y tendrá lugar el primer lunes de junio, durando los cargos un año; designándose también un síndico del Fondo de Gratificaciones (Gratuity Fund) por tres años, así como tres Inspectores de elección que ejercerán sus funciones para la siguiente elección anual; como se comprende, estos Inspectores fiscalizan la votación escrutando ésta y redactando y firmando dos declaraciones con el resultado en detalle, una de las cuales se colocará en el tablón de anuncios y la otra se entregará a la Junta de Directores.

A mero título de curiosidad y por ser un detalle de la minuciosidad con que procede en ciertos casos la psicología anglo-sajona, diremos que los elegidos deberán entrar a cumplir los deberes de sus cargos respectivos, a las tres horas y treinta minutos de la tarde del jueves siguiente a la elección y proclamación de sus sucesores.

LOS COMITES.

El gobierno de la Bolsa y su administración funcionan a través de Comités; todas las materias de cierta importancia van encuadradas en sus correspondientes comisiones en número de 20; sistema favorito en Estados Unidos que reafirma así su sentido democrático en todas las actividades de carácter político-social de la Unión. Unos Comités se eligen por la Junta General, alguno por la propia Junta de Directores; en ciertos casos deberán constituirlos miembros de esa Junta y en otros habrá de darse entrada a los miembros de la Bolsa que no pertenezcan a la Junta de Directores precisamente.

Veamos someramente de estos Comités la composición y cometido de los más interesantes a nuestros fines:

Comité de Comercio:

Lo componen siete miembros de la Bolsa, uno por lo menos miembro de la Junta de Directores que lo presidirá. Estudia e informa a la Junta de Directores sobre las cuestiones que afectan a compra, venta, transferencia, transporte o custodia de algodón y demás actividades que tengan relación con los intereses del comercio algodonero en la ciudad de Nueva York. En una encuesta del 1-9-49 se le encomendó también informar al público sobre los asuntos de interés general de la Bolsa y de sus operaciones y funciones económicas.

Comité de Almacén y entrega:

Lo compone el Presidente, "ex officio", y por lo menos otro miembro de la Junta de Directores que actuará como Presi -

dente efectivo, siete o más miembros de la Bolsa interesados en el comercio ⁽¹⁾ que no sea Nueva York y que deberá residir en ese punto o en la zona adyacente. Informa a la Junta de Directores sobre aquellas materias que estime oportunas en relación con almacenajes y entregas y se ocupará de que la Oficina de Inspección prepare para el Tesorero los informes financieros que puedan interesar al Comité Financiero; prestará un servicio de inspección y supervisión de algodón certificado en cada punto de entrega según haga falta; inspecciona y dirige la extracción y preparación de muestras de algodón del que se solicite clasificación de acuerdo con las disposiciones del Ministerio de Agricultura dentro de la Ley de Futuros de Algodón de los EE.UU., ejerciendo control sobre todo el algodón certificado; dirige el personal y servicios de almacenes, pesadores, extractores de muestras, etc., e investigará las quejas por escrito con motivo de estos servicios haciendo las recomendaciones que considere pertinentes a la Junta de Directores; estudiará y decidirá las cuestiones relativas a entregas y manipulación o entrega de futuros no específicamente cubierta por Normas o Reglas; contra sus decisiones cabe recurso ante la Junta de Apelación.

Comité de Controversias:

Está compuesto de cinco miembros de la Bolsa que no sean de la Junta, pero que anualmente elige ésta. Su misión es la de escuchar y decidir las controversias entre miembros de la Asociación o de éstos y cualquier persona que reclame contra ellos, siempre que voluntariamente lo sea sometida para arbi -

(1) Y un miembro adicional por cada punto de entrega . . 5

traje; se formalizarán las sumisiones mediante documento escrito firmado ante testigos y no podrán abarcar materias relativas a derechos sobre bienes inmuebles.

La ordenación de esta materia ya fué explicada anteriormente cuando examinábamos las facultades que la Ley concede a la Bolsa.

Comité de Arbitraje y Junta de Apelación:

El primero está compuesto de siete miembros de la Bolsa, de entre los cuales se elegirán dos árbitros por los miembros en disputa y en caso necesario un tercero. La segunda está compuesta de siete miembros de la Bolsa. Ambas Comisiones tienen a su cargo la resolución de las cuestiones que se le sometan por desavenencia entre los miembros o terceros sobre materias explícitamente determinadas por los Reglamentos, tales como créditos de insolventes o fallecidos, etc., por este orden: Comité de Supervisión, Comisión de Arbitraje y Junta de Apelación, en forma jerárquica; en las materias propias de cada caso, se hacen las correspondientes alusiones a la competencia de cada uno.

No se percibe bien la diferencia de la competencia entre el Comité de controversias y el de Arbitraje; la Ley creando la Bolsa y los "By-Laws" de ésta no aclaran la cuestión. Ambos comités aparecen con facultades muy semejantes, si bien el de Controversias tiene un mayor rango, tanto por su origen, nacido en la Ley como por ejecutoriedad de sus decisiones, convalidadas por el propio Tribunal Supremo del Estado. Sin embargo, nosotros creemos que el Comité de Arbitraje tiene una jurisdicción menor,

limitada a los conflictos nacidos en el cumplimiento de los contratos de algodón; al paso que el de Controversias abarca toda otra cuestión que no sea sobre bienes inmuebles, que están excluidos por la Ley.

El Comité de Controversias, como ya indicamos en el Epígrafe, en el original inglés se titula "ADJUDICATION COMMITTEE";- el término "adjudication" se traduce invariablemente por los traductores por "Adjudicación", porque en los diccionarios bilingües tiene ese significado. Pero, nosotros discrepamos de esa acepción; en primer lugar, porque además del significado dicho admite la versión castellana otras acepciones como son. "Otogamiento", "sentencia" y "fallo", vocablos mas propios del cometido de ese Comité que no el de "adjudicación". En segundo término, porque "ADJUDICATE" significa "Ejercer de juez", "fallar" y "dictar sentencia".

Ahora bien, como su cometido es el de fallar controversias, preferimos denominarle COMITE DE CONTROVERSIAS.

Comité de Comisiones:

Consta de cinco miembros de la Bolsa y uno por lo menos deberá ser miembro de la Junta de Directores, actuando como Presidente. Su función es estudiar y decidir cuanto se refiere a comisiones devengadas por las operaciones algodoneras minuciosamente reguladas por la Ley de Comisiones e interpretar las Reglas de la citada Ley, considerándose como verdadera jurisprudencia sus decisiones.

Comité de Conducta comercial:

Lo componen cinco miembros de la Bolsa y el Presidente de la Junta de Directores. Se ocupa del examen de las operaciones y conducta comercial de los miembros, informando a la Junta de Directores; en caso de acusación contra cualquier miembro, la elevará al Comité de Supervisión por escrito.

Comité de control:

Está compuesto de tres miembros de la Bolsa que no sean miembros de la Junta de Directores y elegidos anualmente por ésta. Este Comité podrá requerir al Tesorero de la Asociación de Clearing para que cualquier miembro informe sobre los nombres e intereses de los participantes en una posición designada, así como de la suya propia inclusive, que resulte en cualquier contrato directa o indirectamente y cuyo informe deberá incluir el interés del miembro en cualquiera otra cuenta en que participe.

El Tesorero de la Asociación de Clearing preparará esquemáticamente dicha información y a su vez informará al Comité bajo un número o un símbolo; el Comité podrá pedir el nombre o nombres correspondientes a cualquier número o símbolo y citar a cualquier miembro de la Bolsa y disponer cualquier registro o conveniente para la investigación que estime oportuna; si estimara que existe indebida congestión en una posición cualquiera, pero no contraventora de las Normas o Reglas de la Bolsa o encontrara que una posición se mantenía desproporcionadamente - tratará de corregir la situación y de no lograrlo, informará a

la Junta de Directores para que ésta corrija la anomalía.

Si de la investigación resultare contravención a las - normas de la Bolsa, la Junta de Directores, oído el interesado, resolverá definitivamente.

Por enmienda adoptada el 6 de julio de 1947, el Comité está obligado a investigar y actuar ante cualquier información a la que se le llame la atención relativa a estados de - cuentas que se refieran a contratos de "futuros" en la forma y momento que se prescriba; también le corresponde fijar el - periodo de tiempo para determinar las horas de cierre de la - contratación.

Comité del Salón de Contrataciones:

Está compuesto de cinco miembros de la Bolsa, uno de - los cuales debe retirarse al final de cada mes, siendo elegido por la Junta de Directores. Mantiene el orden y el decoro en el Salón, pudiendo imponer a los culpables de mala conducta una multa de hasta 10 dólares, o, a su discreción registrar una queja ante el Comité de Supervisión.

Comité de Cotizaciones de Algodón "Spot":

Lo constituyen cinco miembros de la Bolsa que conozcan bien el negocio del algodón disponible; su mandato durará seis meses. Se reúnen en la Bolsa todos los días útiles a las tres de la tarde y los sábados hasta las 12 del mediodía, deliberando sobre las cotizaciones del mercado tomando como base el algodón Middling 15/16". Las cotizaciones establecidas se basa-

rán en dicho algodón puesto en almacén autorizado en el puerto de Nueva York; y de no haber operaciones reales que sirvan para basarse, se establecerá la cotización representativamente por el Comité; en todo caso se publicará diariamente en el informe diario del mercado.

Comité de Contrato de Futuros:

La Junta de Directores designará un Comité de Contrato de Futuros, compuesto por cinco miembros de la Bolsa, cesando uno mensualmente. Se reunirá cada día al cierre de la Bolsa, determinando la cotización al cierre para "futuros"; informará de ello al Secretario de la Bolsa, así como de la tónica y precio del mercado para su transmisión por cable a Europa. De igual modo que el Comité de "Spot" puede fijarse cotización caso de no haber operaciones reales, este Comité tendrá autoridad para establecer cotizaciones para cualquier mes en el que se hayan realizado pocas o ninguna operación durante las horas de Bolsa en ese día; como elementos de juicio tomará en consideración las fluctuaciones en otros meses durante el día y fijará el precio para el mes ausente de cotización estableciendo una relación proporcionada a las cotizaciones.

También le compete entender en las cuestiones que surjan durante el curso regular de las operaciones de la Bolsa con respecto al precio del mercado de las operaciones para entrega futura de algodón, registrando dichas operaciones en un registro especial y decidiendo las disputas inmediatamente en

el momento en que se produzcan.

Además de estos hay otros Comités, que por su menor importancia, solo enunciamos:

Ejecutivo

Financiero

De Supervisión

De Reglamentos

De Miembros

De Información y Estadística

De Candidaturas

Nacional Consultivo

De Bienes Inmuebles

De Normas y Reglas.

IMPORTANCIA DEL REGIMEN DE COMITES

Según dijimos, se sigue en la Bolsa de Algodón de Nueva York el sistema americano de comisiones permanentes para resolver las más importantes cuestiones en las diversas actividades. Cualquiera de los Comités que acabamos senceraente de examinar, es de importancia suficiente como para justificar su existencia; aunque, naturalmente, unos tienen mas trascendencia que los otros.

Podemos apreciar en su conjunto: Unos Comités de orden administrativo, como son el Comité Ejecutivo cuando ejerce su

pervisión sobre los empleados a sueldo de la Bolsa o los servicios de comunicaciones telegráficas y telefónicas y material; el Comité de Bienes Inmuebles, que se refiere a las propiedades de inmuebles de la Bolsa; en cierto modo el Comité del Salón de Contrataciones que cuida del orden en ese Salón.

Y otros Comités que podríamos decir de carácter legislativo o interpretativo; así el Comité de Normas y Reglas que estudia las modificaciones de éstas, y el Comité de Comisiones -- que establece las reglas e interpretaciones necesarias para la buena ordenación de esa materia.

Pero, los de mayor trascendencia a los efectos de la presente tesis, son: a) Los que se refieren a la personalidad jurídica de los miembros; b) Los que deciden sobre diferencias entre ellos; y sobre todo c) Los que regulan el comercio algodonero.

a) Habrá podido observarse la enorme trascendencia que las Reglas y orientación general jurídica de la Bolsa de Algodón de Nueva York, atribuyen a la personalidad y actuación de sus miembros. Se ejerce sobre ellos una verdadera fiscalización, como lo demuestra de modo especial el Comité de Control que interviene no ya sobre el honesto cumplimiento de sus obligaciones comerciales por el interesado como ocurre con el Comité de Supervisión, el de Arbitraje o el de Apelación que entienden sobre la situación de quebrados o fallecidos; denominados quebrados a estos efectos, no a los que han sido objeto de un juicio universal de quiebra, sino solamente a los que no --

pueden cumplir con sus obligaciones puramente algodonerías en un momento dado.

Porque, yendo más lejos todavía y saliendo ya del marco jurídico, la investigación de la Bolsa llega a extremo casi inquisitivo, como ocurre con ese Comité de Control que tiene facultades para exigir a los miembros de la Bolsa una información sobre las posiciones suyas o de sus clientes, directas o indirectas, en cualquier contrato y resolver en el caso de existir "congestión" en una posición cualquiera, es decir que aparezca como excesiva en relación con la solvencia del operante. En ese caso se pueden ocasionar con operaciones a la ligera - trastornos en perjuicio, bien de terceros, ya del interés general del comercio algodonerío; evita, así, el Comité, probables incumplimientos comerciales o perturbaciones de origen - especulativo en el mercado.

Significa este sistema que el miembro de la Bolsa de Algodón de Nueva York queda sujeto a una intervención constante, basada en la desconfianza de su moral o de su aptitud, por lo que se le somete en cierto modo a una pseudo tutela confirmada; claro está que en beneficio del interés de todos y fundándose en la mejor honestidad del mercado.

b) Los Comités que resuelven los conflictos o contiendas entre los miembros completan esa acción fiscalizadora a - que nos referimos, encauzando las disputas para su resolución, bien por arbitraje ya por decisión gubernativa. Así, ocurre - con los Comités de "Supervisión", de "Controversia", "Arbitra

j2", "Junta de Apelación", etc.; siendo de notar la fuerza - que las decisiones de estos Comités tienen, basada en las facultades que la Ley les concede, como ocurre con el citado Comité de Controversias, cuyo arbitraje puede pasar al Tribunal Supremo del Estado, quien dictará sentencias con arreglo a la decisión del Comité. Otras veces, la eficacia del Comité se - busca en una acción práctica; así sucede cuando la Junta de - Directores declara caducado el derecho o derechos de un miembro a ser parte de la Bolsa y ordena la venta de ese derecho o derechos; el producto de la venta sirve para pagar las deudas que tuviere con la Bolsa, prorrataando el resto entre los acreedores, siempre que hubieren registrado su reclamación - sin oposición o hubieren obtenido resolución favorable; el remanente, si existiese se deja al insolvente, albacea, administrador o persona que tenga derecho legal a recibirlo. Este - sistema original constituye un procedimiento de ejecución, peculiarísimo y eficaz.

c) Finalmente los Comités que regulan el comercio algodónero, es decir, que tienen una función reglamentaria sobre ese comercio en Nueva York, son de gran importancia, naturalmente. Así sucede con el "Comité de Reglamentos", con el de - "Comercio", si bien éste tiene un carácter más bien informativo, con el de "Almacenes y Entregas", el de "Comisiones", el de "Contratos de Futuros" y el de "Cotizaciones de Algodón - Spot".

ASAMBLEA ANUAL DE LA BOLSA

La Asamblea anual de la Bolsa se celebrará en el local de ésta y en ella la Junta de Directores presentará una memoria explicando la situación de los asuntos y finanzas de la corporación y un presupuesto de gastos para el siguiente año y las cuotas que anualmente deban ser impuestas a cada miembro. La cantidad recomendada para las cuotas podrá ser aumentada o reducida por votación de la Bolsa en dicha Asamblea, pero la cantidad de las cuotas anuales deberá ser fijada en ese momento y pagadera en la forma siguiente: 25% se deberá pagar el martes siguiente; 25% el 1º de septiembre del mismo año; otro 25% el 1º de diciembre del propio año, y el 25% restante en el 1º de marzo del año siguiente.

También podrá la Bolsa reunirse en sesiones especiales a petición por escrito de 25 miembros de ella, o a propuesta de la Junta de Directores, expresándose en la convocatoria el objeto de la reunión.

En los casos en que se precise "quorum" y entre ellos para estimarse válida la reunión, deben computarse no menos de 40 miembros con derecho a voto.

MODIFICACIONES

Antes de explicar los trámites que requieren las modifi

aciones de toda esta regulación jurídica, conviene aclarar la diferencia entre: "Normas Reglamentarias" (By Laws) y Reglas - (Rules). Las primeras vienen a ser el Reglamento por el cual - se rige la Bolsa en su funcionamiento general (aparte la Ley - dictada por el Estado de Nueva York que sirve de sustento a la corporación). Y las segundas son aquellas normas que la - Bolsa dicta con vistas al cumplimiento de los fines que tiene encomendados por la Ley; estas últimas son, por tanto, de regulación, más bien, de la materia, es decir del comercio algodonero. Dada la diferente categoría jurídica de unas y otras, las garantías para su modificación son diversas también; así, las "By-laws" requieren para su modificación el voto favorable de la ASAMBLEA general, mientras que las "Rules" se modifican por la Junta de Directores, pero por acuerdo unánime.

MODIFICACIONES DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA

Cuando se trate de modificar las Normas reglamentarias (By-laws), deberá seguirse el siguiente procedimiento: En primer término deberá ser aprobada la nueva norma o enmienda por mayoría del número total de componentes que forman la Junta - de Directores, poniéndose copia de la proposición en el tablón de anuncios por un plazo mínimo de 10 días, junto con la convocatoria para la Asamblea general; en la Asamblea se discutirá la proposición, que puede ser devuelta a la Junta de -

Directores para su modificación; y el Presidente, terminada - la discusión, anunciará el día en que la proposición será votada y cuyo día no podrá exceder de la quinta fecha después - de la Asamblea; para ser aprobada la proposición requiere 2/3 partes de los votos y entrará en vigor el día siguiente a la votación, a menos que se especifique otra cosa; el resultado de la votación se colocará en el tablón de anuncios.

MODIFICACIONES A LAS REGLAS ("RULES")

Las modificaciones a las Reglas precisan para su vigencia el voto unánime de la Junta de Directores; las Reglas - adoptadas por ésta obligarán a los miembros de la Bolsa, siendo aplicables a los casos que en ellas se prevean y su vigor comenzará después de haber sido puestas en el tablón de anuncios durante 10 días, a menos que se especifique una fecha anterior.

Cuando las nuevas Normas o nuevas Reglas afecten a las entregas de algodón bajo contrato, pero no a la cantidad de - dinero que se deba pagar o al grado de calidad de algodón que deba ser entregado en virtud de tal contrato, las partes quedarán obligadas para las contrataciones concluidas antes de - las nuevas Normas o Reglas y desde luego para las concluidas con posterioridad, salvo acuerdo en contrario.

Si estas nuevas ordenaciones afectaran a la cantidad -

de dinero o calidad o grado de algodón, entrará en vigor para todos los contratos que versan en o después del primer día del mes décimo octavo posterior a tal ordenación, salvo especificación en contrario. Pero, como todos los contratos están sujetos a la Ley de Futuros de Algodón y a las decisiones del Ministerio de Agricultura, estas decisiones tendrán efecto de acuerdo con su contenido, afecten o no al valor de tales contratos.

LOS MIEMBROS DE LA BOLSA DE NUEVA YORK

DERECHO A SER MIEMBRO

Quiénes pueden pertenecer a la Bolsa:

Los miembros de la Bolsa de Algodón de Nueva York pueden pertenecer a todas las ramas del comercio algodonero y residir en cualquier parte del mundo. Antes de 1914 no existía diferencia entre nacionales y extranjeros; pero con motivo de la guerra mundial de aquella fecha surgieron dificultades en la Bolsa de Liverpool, por no existir contratos pendientes con sociedades cuyo socio si bien residente en Liverpool era extranjero y sujeto a ser internado como ciudadano perteneciente a un país enemigo; y para evitar que le sucediera lo mismo, la de Nueva York hizo modificaciones en los derechos de los miembros extranjeros.

Entre los asociados existen los siguientes grupos: Los

comerciantes con sus socios y representantes que solo se ocupan de sus propios negocios y no tienen clientes a quien representar. Las sociedades conocidas con el nombre de "comerciantes comisionados", que son la mayoría y que trabajan por cuenta de clientes del País o del extranjero y son sencillamente corredores; también pueden hacer operaciones por sí mismos, pero el principal trabajo es el de comisión. Y las "sociedades de compensación", comisionistas también cuya labor principal es representar a los asociados de la Bolsa presentes, quienes utilizan sus servicios por carecer de oficina para ellos mismos.

Número fijo de miembros:

El número de miembros de la Bolsa está limitado a 450; los aspirantes deberán ser "persona de buena solvencia y posición financiera" y tener el conocimiento general del negocio del algodón que el Comité de ingreso de nuevos miembros y la Junta de Directores consideren necesario; la edad mínima es de 21 años. Informa el Comité de Admisión, resolviendo la Junta de Directores con arreglo a determinadas normas reglamentarias y de "quorum". En el argot de la Bolsa, de quien posee el derecho a ser miembro se dice que "tiene una silla"; y los derechos a ser miembro pueden ser uno o más y venderse y comprarse acumulándose o desaglosándose cuando son varios los que se ostentan.

Según un acuerdo de 20-10-47, el elegido miembro de la

Bolsa deberá dentro de 15 días si reside en Nueva York o 30 - después de la elección ; legalizar su posición de miembro, pagar 1.000 dólares de cuota inicial y suscribir las Normas de la Bolsa comprometiéndose a respetar y a someterse a las Normas y Reglas de la Bolsa y enmiendas posteriores a las mismas; el no cumplimiento de estos requisitos llevaría aparejada la nulidad de su elección, salvo acuerdo de excepción de la Junta de Directores.

Limitaciones a los extranjeros:

A partir de 1º de noviembre de 1915 se establecieron - limitaciones a las actividades Bolsísticas de los miembros extranjeros: los elegidos después de la aludida fecha no tendrán derecho a voto, ni aptos para cargos de Junta o Comités, ni hacer contratos en la Bolsa, a no ser en ciertas condiciones.

Es mas, cada miembro de la Bolsa elegido después de 1º de noviembre de 1915 deberá notificar por escrito cualquier - cambio en su ciudadanía y proporcionar los datos y detalles - que sobre esta cuestión pueda exigir en cualquier momento la Junta de Directores, pudiendo ser expulsado en caso de infracción y falsedad.

Transferencia del derecho a ser miembro :

El derecho de miembro puede ser transferido, constando la firma de esa transferencia en un libro especial de la Bolsa.

Los requisitos son muy rigurosos: a) deberá emitir un -
aviso y en caso de fallecimiento su albacea o administrador -
que figurará en el tablón de anuncios de la Bolsa durante un -
plazo de 10 días, transcurrido el cual cesan sus derechos; b)
antes del noveno día entregará una declaración de que todos -
los contratos de futuros han sido cumplidos, liquidados, com-
pensados o transferidos a otro miembro o no miembros; c) todas
las reclamaciones presentadas contra el cedente en dicho plazo
por otros miembros por contratos de futuros o "spot" han de -
ser previamente liquidados; e) todas las cuotas, multas e ta-
sas han de haber sido pagadas así como todos los cargos pendien-
tes contra el cedente ante la Junta de Directores o Comités.

Esta regulación se completa con tres epígrafes más rela-
tivos a: procedimientos judiciales que afectan a los miembros;
venta por la Bolsa de los derechos de miembro; y situación de
los derechos de un miembro expulsado

SITUACION ANORMAL DE LOS MIEMBROS

Procedimientos judiciales que afectan a los miembros:

Cuando la Bolsa haya recibido una orden de embargo -
("attachment"), prohibición de actuar("injunction"), embargo -
preventivo ("lien") o cualquier otro proceso judicial o aviso
ordenado de un Tribunal de Justicia o de un Departamento, Comi-
sión u Oficina de impuestos, federal o estatal, debidamente -

constituido y que afecte al "status" de miembro o al derecho a ese estado de cualquier miembro de la Bolsa, se hará público en el correspondiente tablón por aviso escrito, describiendo el documento recibido y el nombre del miembro afectado, permaneciendo en el tablón hasta que dicho embargo, prohibición de actuar, embargo preventivo, procedimiento o aviso haya sido retirado.

Todos los pagos, incluyendo honorarios razonables de abogado, hechos por la Bolsa en juicio hipotecario sobre su gravamen relativo al estado de miembro o derecho del mismo para el cobro de cuotas e tasas o procedimientos judiciales e impuestos de otra clase que afecten al estado de un miembro o derecho a serlo, se repercutirán por la Bolsa contra el miembro.

Venta por la Bolsa de derechos a ser miembro:

La Bolsa puede ordenar la venta de derechos a ser miembro sea por los casos anteriores o con motivo de la expulsión de un miembro; entonces se llevará a subasta previo aviso en el tablón expresando la fecha y hora de la venta; pudiendo cualquier miembro comprar esos derechos que a su vez podrá vender a cualquier otro miembro efectivo o miembro electo; el producto obtenido cuando se trate de miembros expulsados se distribuirá en la forma prescrita para los miembros quebrados.

Miembros fallecidos o miembros insolventes:

Dos casos quedan aún por examinar: El de miembros fa-

llecidos y el de insolventes. Advirtamos que el reglamento de la Bolsa habla de "failed members" que literalmente significa "miembros en quiebra"; pero atendiendo al concepto que del caso formamos por el texto del reglamento, lo traducimos por "insolventes" o "insolvencia".

Cuando se trate de fallecimiento, el Secretario anunciará la muerte desde la tribuna y pondrá el aviso de la misma en el tablón de anuncios de la Bolsa, con una declaración sobre el momento y lugar del entierro, si se conoce.

En el caso de que un miembro de la Bolsa se encuentre imposibilitado de cumplir sus obligaciones con otros miembros a su vencimiento, deberá inmediatamente comunicar a aquella su situación por escrito que se leerá también en la tribuna y se colocará en el tablón; de no hacerlo, cualquier miembro de la Bolsa que tuviere una declaración contra él, ya sea como principal o como corredor cuando fuere una obligación resultante de una compra o venta de algodón en el mercado de Nueva York, podrá registrar el hecho del incumplimiento en un libro especial denominado: "Registro de insolvencias"; inmediatamente de efectuado el asiento se entregará copia del mismo al Comité de Supervisión quien rápidamente examinará las circunstancias del caso y si en su opinión se prueba la incapacidad de cumplir las obligaciones, se colocará por el Secretario en el tablón de la Bolsa un aviso de tal situación, anunciándose desde la tribuna.

Cierre de sus contratos:

La puesta en el tablón, la lectura de la falta de un miembro, el aviso del Comité de Supervisión o el de la muerte, se considerará como aviso formal y suficiente para todos los miembros de la Bolsa de los hechos contenidos en ella. Como consecuencia, cualquier contrato para entrega futura de algodón con el miembro o la empresa insolventes o fallecidos, cuando el interesado fuere único vendedor o comprador o único miembro de la Bolsa en su empresa, se cerrará en el mercado abierto, sin retraso indebido (y no más tarde de seis horas comerciales después de haber colocado el aviso) por la otra parte del contrato, quien rápidamente notificará al miembro insolvente o la empresa o a los bienes o empresa del fallecido el momento y precio a que cerró el contrato y que servirá de base para el arreglo entre las partes.

Si ocurre la muerte o insolvencia de un miembro o si se anuncia o avisa en el tablón, después de que hubieren cesado las operaciones del mes en curso, en cuyo caso el contrato para entrega futura de algodón en el mes en curso no puede ser cerrado en el mercado abierto ("open market"), la otra parte contratante, dentro de seis horas comerciales después del aviso de la muerte o insolvencia, deberá cerrarle como sigue: Si es un contrato en el que el miembro fallecido o insolvente era el vendedor, la otra parte comprará una cantidad de algodón disponible igual a la cantidad de dicho contrato; si se trata de un contrato en que el miembro fuera comprador, la otra

parte venderá una cantidad de algodón disponible igual a la - que especifica en el contrato, o a su elección venderá dicha cantidad para entrega futura en el mes siguiente, entregando el algodón recibido durante el mes en curso.

Rápidamente deberá enviarse al insolvente o representación hereditaria del muerto un aviso del momento, manera y - precio en que los contratos han sido cerrados y cuyo precio - será la base con arreglo entre las partes.

Venta del derecho a ser miembro por insolvencia o fallecimiento:

En el plazo de 3 días si se trata de un miembro insolvente y en el de 10 si de fallecido a partir de la decisión - del Comité de Arbitraje o si hubo apelación dentro de los 3 - días de la sentencia de la Junta correspondiente o si hubo - oposición a una reclamación a los 3 días en caso de insolven- cia y 30 de defunción, la Secretaría entregará al miembro cuy - ya insolvencia hubiese sido expuesta en el tablón o al albacea o administrador del miembro cuya muerte se hiciera pública en la misma forma, una lista de las reclamaciones que se hubieren registrado y a las que no hubiera habido oposición y también un aviso de la decisión del Comité de Arbitraje o de la Junta de Apelación sobre tales reclamaciones. En el caso del insol- vente, la Junta de Directores deberá y en cualquier otro caso podrá, declarar caducado el derecho del miembro y ordenar la venta de ese derecho o derechos.

Si se trata de un fallecimiento, el albacea o administrador deberá pagar dentro de veinte días a partir de la recepción del aviso y lista de reclamaciones, en caso contrario la Junta de Directores ordenará la venta del derecho o derechos a miembro del fallecido.

Sanciones:

Las sanciones podrán ser: Represión al miembro; suspensión de los derechos como miembro por un período de no más de un año; expulsión de la Bolsa. En caso de suspensión la Junta determinará si esta suspensión le priva sólo de los privilegios del Salón de Contrataciones o también de sus restantes derechos como miembro de la Bolsa. La sanción se leerá inmediatamente desde la tribuna y luego se colocará en el tablón de anuncios durante cinco días.

Las consecuencias de esta clase de sanciones afectan también a los contratos para entrega futura de algodón que serán cerrados y terminados en las condiciones prescritas para el caso de un miembro fallecido; estas consecuencias alcanzan también a los contratos de futuros relativos a productos y subproductos de algodón y es condición para todos éstos casos que el miembro expulsado sea único comprador o vendedor o el único miembro de la Bolsa de su empresa.

A todos los casos de sanciones expuestos hay que añadir todavía mucho más que se proveen las ^{múltiples} últimas regulaciones de la Bolsa; remachándose así el espíritu disciplinario que -

inspira la tónica general de la Bolsa de Algodón de Nueva York. Aparte de todo un cuadro de sanciones que expendremos a continuación, señalaremos aquí:

La contravención o evasión por tratar de ofrecer, proponer, prometer o acordar la contravención o evasión de las Normas que regulan las tarifas de comisiones de cualquier manera que fuese, ya sea por acuerdo, arreglo entendido, expreso o tácito, directa o indirectamente, personalmente o por medio de una empresa o sociedad en la que el socio pueda ser o parecer ser socio, o a través de cualquier agente o de otra manera, llevar como sanción la primera vez la suspensión de hasta un período de 12 meses y por la segunda la expulsión de la Bolsa.

También la propia Ley de Futuros de Algodón de los EE. UU. señala sanciones para los casos en que se incumpla en la contratación algodonnera y pago del impuesto especial que dicha Ley establece, si bien su alcance se extiende a todos los ciudadanos y no sólo a los miembros de la Bolsa; en su virtud cualquier persona que se niegue a contestar o no conteste las preguntas que el Departamento de Agricultura le haga con motivo de la contratación de cualquier algodón o se niegue a presentar los libros, cartas, papeles o documentos o deliberadamente falsee las contestaciones o induzca a error, será castigado con una multa que no exceda de 500 dólares; y cualquier persona que debiendo pagar el impuesto por la Ley que comentamos no le hiciese o rehuye o trata de rehuir el pago y cual-

quier persona que de cualquier forma contravenga cualquier estipulación de esta Ley o cualquier Norma o Regla relativa a ella, será multada en no menos de 100 dólares y no más de 20.000 dólares a discreción del Tribunal; y si se tratare de personas naturales podrán ser castigadas con prisión de 60 días a 3 años, a discreción del Tribunal.

Además del castigo dicho, por cada contravención a esta Ley se podrá imponer una multa de 2.000 dólares que se cobrará en juicio por el ministerio público como actos y se pagará a la persona que facilite la información sobre la que se haya basado la posibilidad de cobrar la multa; haciéndose mención expresa de que es deber de los fiscales de los Estados Unidos a quien se suministre evidencia bastante sobre tales contravenciones el entablar juicios para el cobro de las multas aludidas.

LA "NEW ORLEANS COTTON EXCHANGE"

Estatutos:

Esta Bolsa se rige por diversas disposiciones jurídicas: En primer lugar el "Charter" o estatuto fundacional. Tiene la estructura de una sociedad anónima y se constituyó en la ciudad de Nueva Orleans el 19 de septiembre de 1871; su estatuto fué modificado diversas veces por enmiendas en el transcurso de varios años; la última enmienda se estableció el 28 de octu

bre de 1941, consistiendo en la enmienda del artículo 1º para prorrogar el período de existencia de la Bolsa otros noventa - y nueve años a partir del 1º de noviembre de 1941.

Reglamento de la Bolsa:

Además de "CHARTER" rige la Bolsa una "CONSTITUCION" - que es la que determina la reglamentación de los miembros, cuyos detalles veremos a continuación del epígrafe dedicado a - los miembros de la Bolsa de Nueva York, con objeto de que puedan observarse las diferencias y analogías.

Rigen también los "BY-LAWS" junto con las "GENERAL RULES" y las "RULES OF ORDER". Estos tres cuerpos legales forma el que pudiéramos denominar reglamento de la corporación. Aparte diversos reglamentos especiales para las operaciones de comercio, tales como las "Rules" de "EX-WAREHOUSE", "TO-ARRIVE OR LANDED", "FUTURE", etc., a los que ya nos hemos referido - oportunamente.

Esta Bolsa funciona igual que la de Nueva York, por medio de Comités. Existen diversos de éstos, algunos distintos - de la Bolsa de Nueva York y que demuestran cierta peculiaridad en el mercado algodonero de Nueva Orleans. Por ejemplo, existe un COMITE DE SEGUROS, un COMITE DE COTIZACIONES DE BOLSAS EXTRANJERAS, un COMITE DE METEOROLOGIA, un COMITE DE DISCRIMINACION DE CARGAMENTOS, el COMITE DE RELACIONES CON LA CAMARA DE COMERCIO DE LOS EE.UU. y un COMITE DE RELACIONES PUBLICAS.

Otros son semejantes a los de Nueva York, como el Comi-

té de Supervisión, el de Futuros, etc.

Existen también un Comité General de Arbitraje y un Comité General de Apelación; este Comité entiende sólo en lo que se refiere a cuestiones no relacionadas con clasificación de algodón. Su procedimiento es sencillo, y consiste en la alegación de las partes por escrito y la aportación de las pruebas oportunas; el fallo del Comité de Arbitrajes es ejecutivo, salvo alzada en el plazo de tres días ante el Comité de Apelación.

Interés especial del Comité de Cotizaciones "Spot":

La importancia del mercado "spot" de Nueva Orleans obliga a la Bolsa a dedicar un gran interés a esta clase de operaciones. Por ello, este Comité tiene funciones de gran relieve: Elabora las cotizaciones diarias del mercado oficial "spot" y cotiza las clases standard y otras del negocio en ese mercado.

En general el funcionamiento de esta Bolsa coincide con el de Nueva York, por lo cual ^{no} consideramos interesante dedicar más atención a su reglamento. Pues, de ciertos aspectos de importancia como son los miembros, la sección de "clearing" o la regulación de contratos, "notices" y "rules" comerciales, iremos refiriéndonos en los capítulos correspondientes.

"LIVERPOOL COTTON ASSOCIATION, LIMITED":

Nos es absolutamente imposible estudiar, ni siquiera -

con discreta extensión la gran Bolsa a que se refiere el epígrafe. Es tan grande la importancia de dicho Organismo en el mundo algodonero y tan interesantísimas las cuestiones que ese estudio nos plantearía que debemos renunciar a hacerlo. Por otra parte nos alejaría de nuestro tema.

Pero, además del consumo que la industria textil de la propia Inglaterra necesita, el volumen del comercio algodonero dedicado a comprar y vender algodón de todo el mundo justifica, por lo menos, una alusión a esa entidad.

El servicio de su Banco Internacional y las ingentes operaciones comerciales han motivado una organización y una regulación jurídica con respecto al tráfico algodonero que no puede silenciarse, pues gran parte del algodón contratado es americano y en íntimo contacto con las Bolsas de EE.UU.. Todos los días los tres grupos fundamentales del algodón mundial: "Upland", Egipcio e Indio, para citar los tres grupos fundamentales de esa materia se contratan en Inglaterra en cantidad prodigiosa.

La sede de toda ésta actividad es Liverpool, donde radica la asociación del epígrafe y la bolsa algodonera de "futuros" que como la de Nueva York y Nueva Orleans, son, usando una terminología muy del momento, los "tres grandes" del mercado de "futuros" algodonero en el mundo. Se conciertan en esa Bolsa tanto operaciones "spot" como de "futuros", existiendo las denominadas "Rules of the Liverpool Cotton Association, Limited" cuyo contenido abarca todos los grandes epígrafes del

comercio del algodón.

Reglas de Liverpool:

Primeramente hablan de los miembros, elecciones, comités, y demás extremos de carácter interno; no vamos a entrar en nada de todo eso porque es ajena a nuestro tema.

Se dedican varias reglas al corretaje y comisiones, muy minuciosas, según se trate de algodón al contado, de entrega "futura", de miembros o de no miembros, etc..

Contratos:

La regla 45 dispone que todo contrato para entrega "futura" hecho entre miembros o entre miembros y quienes no lo sean, será extendido en un formulario y usado forzosamente para el caso y que esos formularios los facilita la asociación; para las operaciones que no sean "futuros" no se exige, pero se recomienda a las partes contratantes que hagan uso de los formularios.

En su lugar oportuno al estudiar el contrato de futuros en las Bolsas americanas, diremos algo sobre este contrato, a título comparativo.

Arbitraje:

Proveen las reglas sobre arbitraje en primera y segunda instancia y para "super-apelación".

En cuanto a standards admite para algodón americano los "Universal Standards": " una serie completa de tipos uni-

versales, corrientes, de procedencia americana, será conservada en posesión del Secretario en las salas de Arbitraje y de Apelación. Ellos estarán disponibles para la liquidación de arbitrajes, de apelaciones y de super-apelaciones, y abiertos a la inspección de miembros a condición de que no sean tocados".

Otras cuestiones:

Se refieren también a calidades, taras, facturas, pagos, etc.etc..

Regulan también las operaciones "en call", los contratos C.I.F. o/y C.F., etc.etc..

Finalmente establece una "Clearing house" para las compensaciones.

Las reglas tienen un tipo de contrato americano, otro egipcio y otro de algodón indio; los dos últimos se han separado ya de la tutela de Liverpool, especialmente el egipcio, cuyos contratos tipo son hoy los determinados por "Alexandria Cotton Exporters Association". India y Pakistán tratan de establecer el vigor de hecho de sus propios contratos.

Hemos dedicado los anteriores párrafos a Liverpool no ya por su importancia algodenera intrínseca, sino porque juega un importantísimo papel en la contratación de "futures" de algodón americano; y además, porque infinidad de operaciones en el continente europeo relativas a algodón americano se regulan por la cláusula "contrato Liverpool" o "arbitraje Liverpool".

pool.

Más adelante diremos algo sobre la "Clearing House", -
porque tiene ciertas modalidades interesantes en ese aspecto.

C A P I T U L O - X I I I -

LA "NEW YORK COTTON EXCHANGE CLEARING ASSOCIATION, INC."

Función:

Tiene tal relación con las funciones de la "New York Cotton Exchange" y es pieza tan fundamental en el mecanismo de la regulación jurídica del contrato de "futuros" la "Clearing Association", que es necesario dedicar un capítulo al estudio de sus características y prerrogativas.

Esta entidad es una filial de la Bolsa y forma un todo inseparable con ella, hallándose constituida con análogos fundamentos. Y así como la Bolsa no admite operaciones sino a través de sus propios miembros, la "Clearing Association" no admite compensación o liquidación si no es también a través de quienes pertenecen a ella. Pero, además, la propia Bolsa, no sólo exige la calidad de miembro para operar en su mercado en los contratos de entrega futura, sino que requiere también, como ya vimos: "que tales miembros ofrezcan sus contratos para liquidación en la Clearing Association que por sustitución se convertirá en parte del contrato en lugar del miem

"bro, subrogándose en las obligaciones, derechos y privilegios "de éste para poseer, cumplir o tramitar el contrato". Sec. - 4.02-1). De modo que, de hecho, el contrato de futuros se realiza en la Bolsa y se liquida en la "Clearing Association".

Se comprenderá así, en vista de estos requisitos in - excusables, la importancia que la "Clearing Association" tiene para cuanto se refiere al contrato de "futuros". Lo cual es, - por otra parte, corriente en las grandes Bolsas o entidades de interés comercial mundial; en todas ellas existen organismos - que con el nombre de Cajas de Liquidación, Sociedades de Com - pensación, etc., tienen la función de formar la contrapartida de los contratos (para asegurar su ejecución); especialmente , en los contratos de "futuros" de cualquier clase de mercancías, puede decirse que las entidades de "clearing" son indispensa - ble.

Antecedentes del sistema de "clearing" en el comercio algodone ro americano:

La constitución de la entidad que examinamos se impuso a través de las experiencias en el mercado. Primitivamente, los contratos de "futuros" de algodón se liquidaban directamente - entre las partes, verificándose la compensación cuando exis - tían compras y ventas simultáneas y abonándose las diferencias mutuamente. Este sistema se denominaba "from the street", vi - niendo a significar algo así como "de mano a mano"; pero tenía el inconveniente de que al no coincidir las fechas de unos y otros contratos que se compensaban quedaban, a veces, grandes

cantidades de dinero largo tiempo pendientes de liquidación.

En vista de ello se buscó mejorar el mecanismo compensatorio y nació el "ring settlement" o sean "liquidaciones en la plataforma de la Bolsa". El sistema gozó de mayor amplitud, porque pudieron intervenir varios compensistas, facilitándose así "casar" los contratos; además, se establecía un precio base para las liquidaciones llamado "ring price". Más adelante se perfeccionó, aún, el sistema, creando en las Bolsas de cereales una sección o Cámara de clearing utilizada por los algodoneros. Este sistema simplificó mucho las liquidaciones, porque cada comerciante anotaba en un pliego lo que debía y lo que se le adeudaba, pagando o percibiendo las correspondientes diferencias de la Cámara, después de haber sido rigurosamente comprobados los pliegos y abonadas las diferencias en vista de la verificación practicada. Mas, las liquidaciones eran simple resultancia de los contratos en cuya vigencia no entraba la Cámara por lo que, frecuentemente, se producían incidencias al discutirse por los interesados la situación de algún contrato; así, vino a pensarse en extender el control de la Cámara a los contratos mismos y, por fin, nació la "Clearing Association" en la "New York Cotton Exchange".

En la "New Orleans Cotton Exchange" se tardó mucho más en crear la sección de "Clearing", naciendo la "New Orleans Cotton Exchange Clearing Association, Inc".

Condición jurídica:

La "clearing Association" se constituyó el 14 de abril -

de 1915, como sociedad autónoma aún cuando, según dijimos es -
filial de la Bolsa; su formación se hizo de acuerdo con las le-
yes del Estado de Nueva York, bajo el régimen de la legislación
común de sociedades comerciales anónimas.

Sus fines son con arreglo a su estatuto: "La compra y
venta de algodón para entrega futura y la adquisición por com-
pra o de otra manera, de contratos hechos de acuerdo con las
"Normas, Reglas y reglamentaciones de la Bolsa de Algodón de -
"Nueva York, para la venta o compra de algodón con entrega fu-
"tura, y la arrogación de las obligaciones que resulten de e -
"llos; la liquidación, ajuste y compensación de dichos contra-
"tos; la compra, venta, recepción, el llevar, almacenar o en -
"tregar algodón, pero sólo con relación a los fines anteriores:
la protección de la Asociación contra pérdidas en sus negocios,
"estableciendo un Fondo de Garantía, que se alimentará con con-
"tribuciones y tasas, con cargo a los miembros, en la forma -
"que prescriban sus normas".

El capital de la sociedad es de 1.500 dólares, consti-
tuido por 150 acciones con valor nominal de 10 dólares cada -
una. Es de observar que ningún accionista puede tener más de -
5 acciones ni derecho a más de un voto, sea cual fuere el núme-
ro de acciones que posea; cuando se trate de un accionista que
a su vez pertenezca a una sociedad colectiva en la que hubiere
más miembros accionistas, todos juntos tendrán un sólo voto.

La sociedad podrá adquirir sus propias acciones pagán-
dolas de los beneficios excedentes o de otra manera, cuyas ac-

ciones son revendibles al precio que los Directores determinen, pero nunca al inferior de su nominal. La sociedad tendrá derecho de tanteo para comprar a la par las acciones de cualquiera de sus accionistas que desee venderlas y el mismo derecho, en caso de muerte de alguno de ellos; en el primer caso el derecho a comprar habrá de ejercitarlo dentro de los 10 días siguientes al recibo del aviso por escrito del deseo del accionista de vender sus acciones y en el segundo, a los 60 días después de recibido el escrito notificando el nombramiento y aprobación de los albaceas o administradores de la herencia.

Los miembros de la Bolsa que sean aptos, según las normas y reglas de éstas, pueden convertirse en accionistas de la "Clearing Association" comprando una participación de sus acciones.

El gobierno de la Sociedad está en manos de una Junta de siete directores elegidos anualmente por los accionistas asociados.

"Clearing members":

A los miembros de la Asociación, en uso de los derechos que este carácter les otorga, se les denomina: "Clearing members"; deben reunir los siguientes requisitos: (1). Ser accionista, haber firmado y depositado en poder de los Directores de la Sociedad un escrito comprometiéndose a liquidar u ofrecer a través de la Asociación todos los contratos de entrega futura de algodón hechos por ellos, ajustándose a las nor -

(1) Sec. 10 By-Laws de "Clear. Ass."

mas y reglas de la Asociación y a incluir dichas normas y reglas como parte en las condiciones de cada contrato u operación que en cualquier momento hagan tengan con la Asociación o un miembro de ella o una empresa que tenga un socio que sea miembro.

También deben adelantar a la Asociación, como parte del Fondo de Garantía, la cantidad de 7.500 dólares y entregar a la sociedad su participación en las acciones debidamente endosada en blanco para transferir como garantía de que cumplirá sus obligaciones con la Asociación; véase hasta qué extremo llega el intervencionismo de la Bolsa o de esta Asociación, filial de aquella, para garantizar la más perfecta disciplina de sus afiliados; ¿que reacción produciría en España una medida semejante?.

Además, para ejercer este derecho de "Clearing members" es preciso que los contratos que quieran compensarse a través de la Asociación sean de los reconocidos por la Bolsa con otros accionistas u otras empresas semejantes y que se trate de entregas futuras de algodón. Por último, deberán figurar en una lista en la que constarán quienes hayan cumplido los requisitos dichos aprobada por los Directores; y sólo estas personas registradas tendrán derecho a compensar contratos para entrega futura de algodón por medio de la Asociación; sin embargo, como los "clearing members" pueden operar por cuenta de terceros también éstos liquidan sus contratos por la Asociación, pero siempre a través de un "clearing member".

Disciplina:

Un "clearing member" se considera en falta: a) Cuando omite el cumplir cualquiera de sus obligaciones en sus contratos con la Asociación, o pagar cualquier tasa impuesta de acuerdo con las normas de la entidad; b) Cuando omite o se niega a suministrar el "margin" que se le exija, reglamentariamente, o a producir el informe diario a la Asociación de sus contratos con otros miembros de la misma.

También se considera en situación anormal a quienes se anuncie su suspensión o insolvencia por la Bolsa o cualquier otra Bolsa de valores o mercancías; o si ha sido anunciada su muerte desde la tribuna de la Bolsa y se trata del único vendedor o comprador o único miembro de su empresa en la Bolsa.

En cualquiera de los casos anteriores, la Asociación dentro de seis horas comerciales hará que todos los contratos pendientes entre el miembro en falta o en situación anormal y la Asociación se cierren en el Salón de la Bolsa a través de un miembro de la misma.

Cualquier miembro que no observe las normas o reglas de la Asociación está sometido a las multas que puedan serle impuestas con arreglo a los reglamentos especiales pudiendo llegarse a la suspensión de sus derechos por la Junta de Directores.

Cuando un "clearing member" no puede satisfacer inmediatamente cualquier déficit ante la Asociación se aplicarán: En primer término la contribución que el miembro interesado -

aportó al Fondo de Garantía y, si aún hubiere déficit, la porción del excedente del Fondo, sin perjuicio de insistir en el cobro ante el interesado para reponer ese déficit; en segundo término y ante la insolvencia del deudor la cantidad retirada del Fondo de Garantía se cubrirá rápidamente con una tasa sobre todos los "clearing members" en proporción al número de contratos que les fueron aceptados para compensar en los últimos nueve meses; en ese caso se cobrará una tarifa adicional por contrato compensado de entonces en adelante hasta la amortización del déficit o sea hasta la devolución del importe de las tasas aportadas por el conjunto de los "clearing members".

Sistema de compensación: (1)

La "Clearing Association" puede aceptar los contratos que le sean ofrecidos por sus miembros para liquidar; tal aceptación le coloca en el lugar de cualquiera de las partes contratantes, subrogándose en las obligaciones dimanantes del contrato y adquiriendo todos los derechos y beneficios que procedan del mismo.

El "clearing member" deberá dar cuenta diariamente de todos los contratos futuros que realicen en la Bolsa y de acuerdo con los detalles fijados al efecto; la comunicación de las operaciones de venta y compra se efectúa por medio de dos pliegos en los que figuran unas y otras, separadamente, en la siguiente forma:

"("Sold By").....

(1) Sec. 11 de By-Laws de "Clearing Association".

"VENDIDO POR.....

Contratos ofrecidos a la "Clearing Association, Inc. (Asociación de Compensación) de la Bolsa de Algodón de New York para ser compensados, según lo previsto en By-Laws y Rules:

"To whom sold	N. bales	Month	Price	Settling Price	Debit	Credit
"						
"						
"						
"						
"						
"						
"						
"						
"						
"	T O T A L					=====

La otra hoja sólo difiere en el encabezamiento, pues es para las compras; el pliego de ventas va en tinta roja y en azul el de compras. Están inscritas en los pliegos todas las operaciones hechas al día; y cada primero de mes se usa un pliego nuevo.

Además debe enviarse otro pliego en el cual habrá una columna para cada mes del año, otra encabezada por "Suma total de ayer", otra con "Ventas y compras de hoy" y una cuarta que dirá "Suma total para mañana". La primera columna tiene un espacio para "débit" y otro para "credit" en dólares, lo cual permite calcular el precio de liquidación de los contratos viejos

La segunda columna tiene la suma neta en balas, que se anotan en el espacio correspondiente del pliego del próximo día y que es el "interés" con el cual debe contarse para calcular el margen original que hay que depositar. Hay también al pie del pliego unos espacios para inscribir la suma total del "original margin" ya depositado, el interés neto del pliego y la cantidad necesaria para cubrir ese interés, más la suma adicional en caso de existir "additional margin". En otro espacio se inscribe el "debit" y el "credit" de las ventas y compras efectuadas en el día. Y en fin, va también un resumen final de todo lo inscrito en el pliego, consistente en la cantidad de dinero que debe inscribirse en el cheque o letra de cambio adjuntos al pliego.

A los pliegos que acabamos de ver, acompañará un cheque a la orden de la "Clearing Association" o giro sobre la misma por el importe debido, deducidas las cantidades que hubiere satisfecho a cuenta por "margin" y situando todos los contratos pendientes con la "Clearing Association" a los últimos precios de demanda en la Bolsa, en relación con los meses a que se refieren los contratos; también acompañará un cheque para los "initial margins" según detalles que veremos más adelante en el capítulo correspondiente a "margins" al que nos remitimos para cuanto se refiera al mecanismo y pago de los márgenes que por diferencias deben depositarse para prever posibles alteraciones en los precios, como es corriente en los mercados de "futuros".

Aceptación de contratos por la "Clearing Association":

Se entiende que la corporación acepta por la tácita todos los contratos que se le comuniquen en la forma reglamentaria; salvo que notifique a las partes lo contrario, por escrito y antes de las 11 de la mañana del primer día laborable a partir de la fecha del contrato; por lo tanto, hasta ese momento, tiene la Asociación el derecho de rehusar cualquier contrato por motivo dundado.

Los avisos para entrega del algodón en cumplimiento del contrato (de los que hablaremos después), podrán también pasar a la Asociación con arreglo a las normas que adopten los Directores de ésta; en ese caso, los márgenes iniciales no se liberarán, salvo autorización de los Directores, hasta que la entrega sea hecha,

Fondo de Garantía: (1)

Se halla constituido por el conjunto de las garantías en metálico que deben entregar a la Asociación cada "clearing member" y que como ya dijimos asciende a 7.500 (2) dólares, destinándose al pago de los daños o pérdidas que le cause a la Asociación la falta de alguno de los miembros; puede ser en dinero contante o bien parte en efectivo y parte en bonos de los Estados Unidos, si así lo prefieren. (3)

El "Fondo de Garantía" o parte de él que puede perderse por insolvencia, desfalco o malversación, se reajustará trans-

- (1) Sección 13 de By-Laws de "clear.ass"
- (2) según acuerdo de 5 de diciembre 1938.
- (3) según acuerdo de 4 de diciembre de 1944.

firiendo a él todos los excedentes necesarios, excepto la cantidad que decidan los Directores retener en un fondo de excedentes y que no podrá pasar de 1.000 dólares; si las cantidades así transferidas no fueran suficientes para cubrir la pérdida total se cubrirá el saldo con participaciones iguales por los "clearing members", inmediatamente de haber sido recibido en las oficinas de cada uno el aviso en este sentido dado por la Asociación.

Cuando un "clearing member" es baja en la Asociación por muerte, dimisión, etc., se devolverá a quien corresponda lo que quede de su contribución original al Fondo de Garantía, después de cumplidas sus propias obligaciones y las necesidades del Fondo; el dinero adelantado por los miembros para el Fondo, devengará interés a los tipos que pueda obtener la Asociación para fondos de esta clase.

Por razones de prudencia financiera, no se autoriza (1) a ningún "clearing member" que pueda tener contratos con la Asociación que representen más de 400.000 balas y en ningún caso podrán todos sus contratos alcanzar más de 500.000 balas para un mismo mes; pero si el "clearing member" obra como persona física o único miembro de su empresa, no podrá tener contratos con la Asociación por más de 10% de dichos máximos. (2).

(1) Sec. 16 = By Laws de clear ass.

(2) según acuerdo de 19 de octubre de 1931.

ASOCIACIONES DE "CLEARING" DE ALGODON EN NUEVA ORLEANS Y LIVER-
POOL:

"New Orleans Cotton Exchange Clearing Association, Inc":

Como ya indicamos anteriormente, al igual que en Nueva York, funciona adserita a la "New Orleans Cotton Exchange" la entidad designada en este epígrafe y cuyo objeto es el de compensar las liquidaciones de los contratos de futuros.

Este organismo que funciona automáticamente pero bajo el control de la Bolsa, se hace cargo de todos los contratos de futuros en la forma siguiente: "Todo contrato de futuros hecho en la Bolsa (y no pueden concertarse fuera de ella), será ofrecido para su compensación a la "Clearing Association" que por subrogación se convertirá en parte contratante del mismo contrayendo, en consecuencia, las obligaciones impuestas por dicho contrato y obteniendo los derechos correspondientes". - (Acuerdo de 16 de junio de 1941). Términos, como se ve, análogos a los de Nueva York, semejanza coincidente en todos su mecanismo de compensación, por lo cual no detallaremos los por menores del mismo.

"Clearing House Committee" de la "Liverpool Cotton Association, Ltd":

Según la "rule" 229 de dicha Asociación: "Se mantendrá una "Clearing House" con objeto de facilitar la transmisión - de documentos, pagos, liquidaciones, etc., entre los miembros y estará bajo la dirección de un Comité, elegido cada año con

arreglo al reglamento y que se denominará "Clearing House Committee".

En general todos los contratos de futuros, según la "rule" 232: "Están sujetos al reglamento y artículos del "Clearing House Committee" y todos los avisos y declaraciones respecto a ellos han de pasar a través de la "Clearing House".

El mecanismo de compensación es bastante distinto del utilizado en las dos Bolsas americanas, jugando un importante papel el "Liverpool Cotton Bank Limited". Al referirnos a la compensación en el capítulo correspondiente del contrato de futuros americano, señalaremos algunas notas características del sistema de "clearing" en esta Cámara.

Terminaremos señalando que en las demás Bolsas algodoneas importantes funcionan también secciones de "clearing".

C A P I T U L O - XIV -

FUNCIONAMIENTO DE LA BOLSA ALGODONERA DE NUEVA YORK.

No trataremos de todos los aspectos de su funcionamiento, sino sólo de los más afines a nuestro tema.

Servicios Informativos: Estadísticas del Gobierno:

La Bolsa publica diversos Boletines Informativos.

Por su parte el Gobierno publica mensualmente estadísticas de cosechas según las cifras recogidas hasta el 25 de cada mes y publicado en los primeros días del mes siguiente; estos boletines sobre cosechas, desmotamiento y consumo, se publican en Washington en una fecha y hora determinada y se distribuyen por la Bolsa al iniciar sus actividades por la mañana, y los demás boletines algo más tarde.

Es tanta la importancia que se concede a esta información económica que las compañías de telégrafos tienen un servicio especial desde Washington y en todo el Estado, conectado con las Bolsas de Nueva York y Nueva Orleans y demás Bolsas de cierta importancia. Primero, se transmite por medio de telegramas un adelanto de los datos de mayor relieve y, después,

por medio de segundos telegramas siguen más detalles con todos los datos y cifras para cada Estado y un estudio comparativo - con el último boletín y con el correspondiente del año anterior. Estos datos telegráficos se reciben en la plataforma misma del Salón escribiéndose los epígrafes y las cifras en el - cuadro y así el público puede seguir perfectamente la recepción; luego, pasan los telegramas detallados, o sea los siguientes, al cuadro anunciador.

Trascendencia de estas informaciones para el comercio:

Se comprende la importancia que tiene la información meteorológica en el comercio algodonero si se considera la repercusión del tiempo no sólo en la amplitud de la cosecha, sino - también y de un modo particularísimo en las características - del algodón recogido; las heladas y la humedad influyen extraordinariamente en la resistencia de la fibra y además en el color; cualquiera de cuyas condiciones alteran totalmente el grado de aprecio comercial del algodón y como consecuencia su valoración.

Así, una helada seguida de buen tiempo colores de rojo-amarillo o rojo oscuro el color blanco, característico del algodón; una helada leve, seguida de buen tiempo con cielo despejado, produce un ligero tono cremoso; ligeras lluvias después de una helada fuerte pueden ocasionar manchas rojas oscuras; a todo lo cual se añade el polvo rojizo del terreno que al depositarse sobre la fibra en capullo aumenta la coloración.

La humedad, por su parte, produce manchas diversas que desmerecen la fibra; y las lluvias pertinaces enmohecen, por efecto de la humedad, los capullos y, además, por el arrastre mecánico de diversas materias que depositan sobre aquellos, aumentan la coloración que toma un aspecto gris azulado.

Estas tonalidades y los perjuicios que la humedad o el frío producen en la fibra significan desmerecimientos de índole comercial de cuantía.

Horario de la Bolsa:

A los efectos de las operaciones comerciales de la Bolsa funciona ésta según dos situaciones: la normal, una y la de excepción por orden gubernativo, otra. Normalmente la Bolsa se abre para las transacciones de negocio a las 10,00 de la mañana, sin perjuicio de que pueda ser decidida otra hora por la Junta de Directores o el Comité Ejecutivo; permanece abierta hasta las 3,00 de la tarde, siempre que no se trate de día sábado, en cuyo caso se terminan las operaciones a las 2,00 de la tarde.

Clausura:

Por disposición gubernativa el horario de funcionamiento puede ser objeto de alteración; pues los días en que el Gobierno de los EE.UU. publique informes sobre las condiciones del algodón se suspenden las transacciones temporalmente, antes, durante y después de la publicación de referencia, según acuerde la Junta de Directores; la reanudación se efectúa por

una llamada de apertura, salvo cuando la hora de publicación del informe gubernativo coincida con la hora de cierre de la Bolsa, en cuya circunstancia la Junta de Directores determinará la hora del cese de las operaciones.

También podrá clausurarse la Bolsa por declaración de fiesta a petición escrita de no menos de 25 miembros; la Junta de Directores podrá resolver por sí misma o pedir votación sobre el asunto, con aviso específico a cada miembro; la votación será nominal y se podrá en el tablón; es necesario un "quorum" de dos tercios.

Pero, la Junta de Directores y a falta de "quorum" en ella el Comité Ejecutivo, a discreción de uno u otro y sin previo aviso, puede cerrar la Bolsa en días o parte de días, si a su juicio conviene a los intereses de ella. Por enmienda de 21-7-47 se acordó que en ese caso todos los avisos, entregas, márgenes de "calls", liquidaciones de la "Clearing Association", etc. permanecerán en "statu quo" y las decisiones subsiguientes de la Junta respecto a ello obligarán a todas las partes interesadas "a pesar de cualquier disposición en contrario de estas normas".

Operaciones después del cierre:

Después del cierre del mercado no podrán realizarse transacciones en el Salón de la Bolsa sobre contrato de entrega futura de algodón; hallándose prevista una sanción de multa de 25 a 100 dólares si la queja la resuelve el Comité de Super

visión o la sanción que imponga la Junta de Directores, con arreglo a la tabla general de infracciones que pueden llevar aparejada las sanciones de reprensión, suspensión de derechos y aún expulsión; uno u otro procedimiento se utilizará a juicio de la Junta de Directores.

Los pedidos para cumplimentar después del cierre del último día de contratación del mes en curso serán cumplimentados a precios de la gama de las operaciones registradas durante un período no inferior a los últimos segundos, ni mayor a los últimos 15 minutos antes del cese de tal contratación, a discreción del funcionario ejecutivo jefe, previa consulta con el Comité de Control; el período de tiempo del cierre de contratación se anunciará desde la tribuna media hora antes de que comience tal período de contratación.

Quiénes pueden concurrir:

Sólo podrán concurrir a las sesiones los miembros o quienes legalmente les representen, según vimos al tratar de la representación de miembros ausentes y con las limitaciones entonces indicadas.

Pero, se admiten las visitas al Salón de Contratación por medio de tarjetas de favor, intransferibles y con validez para 10 días, a solicitud de un miembro, para personas no residentes en la ciudad; no se admitirán tarjetas para la misma persona hasta 6 meses después; excusado es decir que no se permite al visitante realizar operaciones durante su estancia en

el Salón, significando la infracción de esta norma la expulsión inmediata del interesado del Salón.

Insistiendo en el criterio de rigurosa disciplina y discriminación personal de la Bolsa, señalaremos que incluso esta mera tarjeta de visitante forastero requiere, para ser concedida, que no haya oposición de ningún miembro y de haberla el proponente de la concesión de la tarjeta podrá pedir al Comité de Nuevos Miembros se abra una investigación, que de ser favorable al visitante determinará la concesión de la tarjeta; pero el miembro - proponente es responsable de la conducta del visitante en el Salón de Contratación.

También se pueden conceder tarjetas de admisión a "un representante debidamente acreditado de un periódico o de una agencia de noticias estimable", válida por un año y revocable en cualquier momento; el acceso a los salones del "ring" les está prohibido.

OPERACIONES

"Calls" (llamadas):

Por "calls" se entiende los momentos dedicados a los diversos grupos de operaciones durante las sesiones; o a notificar ciertas informaciones o noticias de interés. Los "calls" se harán en el local de la Bolsa en cada día completo de contratación y se refieren a las operaciones de futuros; el primero se

hará a la hora prescrita para abrir la Bolsa, el segundo a las 11,45 de la mañana y el tercero a la 1,45 de la tarde; los sábados se hará sólo llamada a la hora de apertura. Se harán "calls" adicionales en el momento en que decida la Bolsa en aquellos días en que el Gobierno de los Estados Unidos publique informes sobre condiciones del algodón antes de la hora normal del cierre de la Bolsa; en esos casos la llamada se hará a continuación de la publicación de dicho informe y las regulará el Secretario o persona designada en su lugar; en los demás casos los "calls" los hace el "Superintendente", en funciones de Presidente de la sesión.

Los "calls" se harán por meses, comenzando por el en curso y continuándose hasta que cada mes permitido sea llamado. Iniciado un "call" comenzarán las ofertas correlativamente, según normas que veremos enseguida, y todas las disputas motivadas por ofertas de compra o venta, aceptadas o retiradas, se decidirán en el momento por la persona que haga las llamadas.

Forma de efectuar las transacciones:

Las transacciones se llevan a cabo en un "ring" o plataforma aislada por un espacio libre del público por una barandilla; al lado del "ring" hay una especie de púlpito desde donde el superintendente dirige las llamadas y anuncia los avisos, noticias, etc.; al lado opuesto de la plataforma hay un encerado donde se escriben los resultados de las transacciones; a ambos lados hay un estrado más pequeño para el mercado de Liverpool

y otro para el de Nueva Orleans.

Otros tableros más pequeños señalan los precios al cerrar la Bolsa el día anterior, los precios límites del día, máximos y mínimos, los precios actuales máximos y mínimos también del día y otro tablero para los avisos de carácter general; un tambor manipulado mediante botones tiene los nombres de los 12 meses del año que van apareciendo al dar la vuelta al tambor; finalmente un golpe de gong anuncia la apertura y cierre del mercado o cualquier aviso importante; el indicador de meses y el gong se hallan junto al púlpito para ser manipulados por el superintendente.

Apertura y cierre:

El mercado se abre por los "call" de todos los meses negociables, a las 10 en punto y previo un golpe de gong; dirigiéndose al público le invita a llamar para el mes que sea. Entonces se verifican las ofertas de venta o compra de contratos para ese mes, señalando precio, el cual es anunciado por el superintendente, quien anuncia el mes, el precio pedido, el precio ofrecido y el precio de venta para cada operación hasta terminar todas las que correspondan al mes de que se trate, continuando así mes por mes, dando un martillazo cuando comienza el nuevo mes y expresándole así el indicador; antes de pasar al nuevo mes pregunta si hay más operaciones para el que termina.

Después de haber anunciado la lista por un nuevo marti-

llazo anuncia la negociación de todos los contratos de los meses negociables; las negociaciones se hacen en voz alta o por medio de señales conocidas por los habituales; hacer la acción con la mano como si se estuviera tirando hacia el interesado - quiere decir que éste compra y que vende si hace la acción de apartar algo con la mano; el número de contratos se expresa extendiendo igual número de dedos, por lotes de 100 balas para cada uno, y si el total pasa de 1.000 en cada gesto se repite el movimiento de ambas manos tantas veces como miles de balas se negocian.

Las operaciones se pueden hacer directamente por los miembros o por corredor, hallándose minuciosamente regulado cuando se refiere a corretajes y comisiones, según veremos en otro momento.

Al aproximarse la hora de cierre se anuncia por un toque de gong y un minuto antes de la hora exacta suena el gong durante ese minuto y entonces el superintendente da un martillazo anunciando el cierre del mercado.

Las operaciones están prohibidas fuera de las horas del funcionamiento de la Bolsa; las que se efectúan son ilegales y se denominan "negociar en la acera" es decir al aire libre.

Cotizaciones:

De todas las negociaciones hechas en contratos de futuros deben los interesados dar cuenta inmediata a la Bolsa, a través de los "reporters" uniformados y estacionados alrededor

de la plataforma; Vendido un lote el "reporter" escribe el mes y el precio pagado en una tira de papel que es llevada a un funcionario, quien sella la hora en el papel y por teléfono lo comunica a los encargados del encerrado, diciéndoles el mes y el precio; a la vez telegrafía la cotización que se transmite por cable directo a Nueva Orleans y otras ciudades del Sur y por otra línea también directa se reciben simultáneamente las cotizaciones de Nueva Orleans a Nueva York; existe un código telegráfico para los doce meses del año; F representa enero, G, febrero, H marzo, J abril, K mayo, M junio, N julio, Q agosto, U septiembre, V octubre, X noviembre y Z diciembre.

Las cotizaciones al recibirse por telégrafo pasan a máquinas especiales de las que sale ininterrumpidamente una cinta con la cotización a medida que se recibe y sirven para la información del mercado; se transmite, como se ha dicho, simultáneamente de uno a otro. La inserción consiste en las iniciales del mercado, la hora de la cotización, el símbolo del mes que se cotiza y el precio del algodón.

La hora y el precio a que se lleva una operación han de ser comunicados antes de los 10 minutos, dando el aviso el vendedor para su inscripción en el registro de negociaciones; cuando una cotización es anulada por el Comité de Cotizaciones, por cualquier motivo, la cinta de la máquina cotizadora estampa la palabra "anulado" y si hubo error de transmisión telegráfica, además de la palabra "anulado" antes de la cotización que debe rectificarse, a continuación de ella se estampa la pa

labra "error" y a continuación se indica la frase "rectificación - es la siguiente", y después de esta frase la cotización correcta; terminada la última cotización de la última venta, se cierra la cita con la frase: "Good night on sales New York", para indicar que se ha transmitido la última cotización.

Cada corredor de Bolsa tiene un memorandum de todo lo hecho con el precio, cantidad, mes y nombre del individuo a quien ha vendido o comprado algodón; ese memorandum consiste generalmente en una cartulina impresa en dos tintas una para cada cara, negra para las compras y roja para las ventas que pasa a unas hojas ("slips") de que luego hablaremos.

Veamos ahora la regulación de las ofertas, iniciando así el estudio del contrato de futuros en la Bolsa.

REGULACION DE OFERTAS

Las Reglas de la Bolsa proveen con detalle al régimen de ofertas o demandas en las sesiones:

La primera oferta para vender o comprar a un precio deberá ser aceptada en su caso, antes de que pueda hacerse una oferta subsiguiente; las ofertas subsiguientes de vender a un precio inferior o comprar a un precio superior anulan las ofertas anteriores de vender a un precio mayor o comprar a un precio inferior; toda operación concertada anula todas las anteriores ofertas de venta o compra.

No podrá contratarse para entrega futura de algodón ni se registrará la operación para cualquier mes, excepte el en curso o uno de los 17 meses siguientes; cuando se contrate para meses después del 17º habrá de hacerse al comenzar el "call" de apertura después del último día comercial en que se puedan emitir avisos transferibles para entrega del mes en curso.

Virtualidad de una oferta:

Toda oferta perteneciente a futuros deberá estar a disposición del miembro que la haya aceptado; en el caso de aceptaciones simultáneas, la aceptación por la cantidad total tendrá preferencia sobre la que acepte sólo una parte; salvo el caso de que el otro contratante posea sólo una posición de miembro en la Bolsa y que si es miembro de una empresa sea el único de ella en la Bolsa, y siempre que se hubiera colocado en el tablón aviso de la intención de transferir esa situación de miembro; entonces el primero no tiene obligación de aceptar el contrato con el segundo que se halla en la situación dicha.

Condiciones para los precios de cotización en futuros:

Toda oferta para futuros deberá ser en centavos o centésimas de centavo, no permitiéndose operaciones en que el precio contenga una fracción más pequeña de un céntimo de centavo por libra, ni se permitirá ninguna compensación adicional en dinero sea cual fuere.

Inmediatamente de convenida una operación de futuros, el vendedor y/o el comprador lo manifestarán, indicando el precio

y la hora para ser debidamente registradas en el registro de operaciones; de lo contrario no serán inscritas, salvo autorización especial por escrito del Comité de Contratos para entrega futura de algodón; además, el aviso expresando la excepción deberá colocarse en el tablón no más de 10 minutos después del cierre de la Bolsa; salvo en las llamadas cuando las operaciones de cada mes deban ser comunicadas antes de que se llame el siguiente mes.

No se registrarán las operaciones hechas en cualquier mes a un precio superior o inferior a los ofrecidos para ese mes hasta que las ofertas sean aceptadas, ni se considerarán efectuadas al precio del mercado de ese mes.

Obligación de hacer las operaciones por "calls"; excepciones:

Tampoco se registrará ni aún podrá ser permitida ninguna operación que no se haya hecho por "call" en alta voz en el "ring" de la Bolsa. Se exceptúan: a) las transferencias en contratos abiertos de miembros que liquidan a empresas en liquidación, también, a causa de la muerte del único miembro de la Bolsa de esa empresa; b) transferencias sobre contratos abiertos de un cliente hechos a petición de dicho cliente, de un miembro a otro miembro; c) transferencias de contratos de futuros a cambio de algodón disponible; d) transferencias de parte de un contrato abierto por un miembro a un cliente y que dicho miembro ceda a otro miembro. Estas excepciones se podrán efectuar por la oficina de la "Carrying House", pero tendrán que -

comunicarse a la Bolsa para el registro y también deberán ser registradas por la "Carrying House"; las ofertas de las anteriores características pueden ser detenidas por manifestación en voz alta, siempre que se hagan a través del "ring" y con anterioridad a la próxima llamada o al cierre.

Ofertas nulas y sancionables:

Las ofertas o aceptaciones ambiguas o que puedan inducir a error o carezcan de seriedad están prohibidas estrictamente y serán objeto de sanción por multa; y las ofertas o aceptaciones obligan a quien las haga al precio que el ofertante o aceptante prometiera.

De un modo especial, se prohíben las operaciones denominadas "puts" y "calls". "Put" en Estados Unidos significa opción o privilegio que una persona adquiere, pagando una prima a otra, de venderle dentro de un plazo determinado cierto artículo, en este caso algodón, por precio estipulado; el mismo privilegio de compra se llama "call" (este "call" no tiene nada que ver, naturalmente, con las otras acepciones de la misma palabra que venimos usando aquí). La prohibición está dentro de la tónica general del régimen de la Bolsa que tiende a sanear el mercado eliminando cuanto signifique cualquier género de especulación en un sentido comercialmente turbio, inmoral o sencillamente perturbador. La Bolsa quiere que las operaciones respondan a compras y ventas reales y honradas de algodón; por eso elimina de su seno cuanto se aparte de este

critério, como hemos visto en el capítulo correspondiente.

Tales operaciones, además de prohibidas, son severamente sancionables; tanto que el miembro de la Bolsa de quien se compruebe que las realice puede ser no sólo suspendido en sus derechos sino, incluso, expulsado de la corporación.

Disputas en las ofertas:

Las disputas que surjan durante el transcurso regular del negocio en la Bolsa se resuelven: si es en el curso de un "call" por decisión en el acto de la persona que dirige la llamada; y si es en otro momento, la resuelve un miembro del Comité del Salón, quien en caso de duda puede informarse de los miembros que se hallaren alrededor de quienes hubieren hecho la oferta o aceptaciones discutidas, para que adveren la razón de quien alega tenerla, decidiendo la mayoría de los presentes sobre la exactitud de la aseveración del reclamante; este sistema no es meramente moral y como medio práctico para que forme criterio la persona llamada a decidir la disputa, sino que tiene carácter jurídico resolutive, por disponerle así las Reglas de la Bolsa.

Cuando las reclamaciones se refieren a cuestiones de tiempo o de precio en contratos de futuros, o sobre el precio del mercado que regía al hacer el contrato o en fin sobre el registro de la operación en el libro correspondiente, pasarán al Comité de Contratos para entrega futura de algodón, quien decidirá en definitiva oídas ambas partes.

Limitación en los precios:

La libertad contractual queda controlada por una limitación de gran importancia; y es que no se negociará en futuros sobre cualquier mes en ningún día a precios que varíen en más de dos centavos la libra por encima o por debajo del precio más bajo del cierre para ese mes en la sesión comercial anterior de la Bolsa; ni con un avance de más de dos centavos por libra sobre el precio más bajo para el mes de que se trate en el día de la negociación, o con una baja de más de dos centavos inferior al precio anterior más elevado para ese mes en ese día.

Los precios que prevalezcan durante los últimos 30 segundos de la contratación de cada sesión constituyen la gama del cierre; si se trata de meses inactivos al precio ofrecido al cierre o su valor nominal establecido por el Comité de Contratos de entrega futura de algodón se considerará el precio más bajo de la gama del cierre; pero estas estipulaciones no se aplicarán a la contratación en el mes en curso en el primer día del mismo y después. Las razones para establecer estas limitaciones son fáciles de percibir; se trata de evitar las grandes oscilaciones del mercado por razones políticas, económicas o psicológicas y que pudieran llevar a graves situaciones al comercio algodonero.

Limitaciones extraordinarias en las negociaciones:

Las limitaciones anteriores son las que pudiéramos lla-

mar normales; porque, en casos de excepción, la Junta de Directores tiene facultades para variar los límites expresados y sin previo aviso. El arranque de esta medida se produjo en el año 1917 con la venta súbita en el mercado de grandes cantidades de algodón que se habían ido almacenando con la esperanza de que los precios subirían al irse exportando a Europa; pero, al anunciar el Gobierno alemán que sus submarinos hundirían sin previo aviso cualquier barco neutral o aliado que navegara por el Atlántico del Norte, temiendo los poseedores del algodón que interrumpida la exportación por esa medida de guerra se prolongara indefinidamente el almacenamiento y provocara una baja en los precios, lanzaron el algodón almacenado antes de que la baja se precipitase; las consecuencias fueron catastróficas, pues llegó a valer la fibra 5 centavos por libra; como consecuencia, y al entrar en guerra los Estados Unidos, temiendo otra situación semejante, la Bolsa estableció, de acuerdo con el Gobierno federal, las limitaciones dichas.

Claro está, cuando las circunstancias políticas son de extraordinaria gravedad, se llega al cierre de las operaciones de futuros en las Bolsas mundiales, como ocurrió con la Bolsa de Liverpool, cerrada al iniciarse la guerra de 1939, y la del Havre, la de Alejandría, etc. en iguales condiciones.

Normas para la "fijación" de precios en futuros:

En la fijación de precio a determinar en las órdenes de compra y venta de algodón para futuros se pueden producir dis-

tintos casos: las órdenes de comprar y vender algodón para entrega futura a precios que se determinarán por el precio (o precio medio) al comensar las llamadas, podrán ser cumplimentadas no antes de 15 minutos antes de dicha llamada inicial; las órdenes para comprar o vender algodón para entrega futura, a precios que se determinarán más tarde, por el precio (o precio medio) al cierre, podrán ser cumplimentadas no antes de 30 minutos del cierre; si hubiera una gama de precios al cierre o a la apertura, los precios que se aplicarían serían los precios medios de la apertura y del cierre, a base de la gama, según sea el caso; cuando la media es una fracción, y una operación representa un número par de contratos, la mitad será al precio del siguiente punto entero por debajo de la media fraccional.

Si una operación se refiere a un número impar de contratos, un contrato tendrá el precio del siguiente punto entero por encima o por debajo de la media fraccional, dependiendo de a cual está más cerca del último precio registrado en la gama; la mitad de los restantes contratos serán cumplimentados al siguiente entero por encima y la otra mitad al siguiente entero por debajo de la media fraccional.

REGLAMENTACIONES DE INTERES GENERAL

Limitaciones de la libertad contractual:

Una de las características que repetidamente señalamos

en la reglamentación de esta Bolsa es la referente a la autoridad de ésta para intervenir, limitando la libertad de contratación, según hemos visto en el lugar oportuno, evitando toda operación de índole inmeral o de competencia ilícita y sancionando severamente las infracciones de sus acuerdos enojados al bien común.

Muchas de estas limitaciones se examinan en los diversos capítulos que venimos estudiando; pero aquí señalaremos algunas no recogidas por ser de carácter general.

Prohibición de apuestas y operaciones especulativas:

En primer término se prohíben las apuestas en el Salón de Contratación o en cualquier otro lugar de la Bolsa, ya se hagan aquellas en nombre propio ya en el de tercera persona; cualquier miembro que contravenga esta regla (5.13.1), estará sujeto a una multa a discreción del Comité del Salón; también a través del Comité de Supervisión podrá ser suspendido por la Junta de Directores.

Se prohíbe, asimismo, cualquier operación especulativa si un miembro de la Bolsa estuviere interesado en operaciones, ya por su cuenta bien en representación de otro, relativas a negociar con las diferencias de las fluctuaciones del precio en el mercado del algodón productos de éste o subproductos, "se le considerará culpable de conducta anticomercial y será indigno de ser miembro de la Bolsa y una vez convicto la Junta de Directores le expulsará de ella" (Secc. 8.03.(10). Estas

operaciones denominadas "bucket, ships" están pues rigurosamente prohibidas, porque las únicas operaciones admitidas han de basarse en una compra "bona fide" o venta de algodón real para una entrega verdadera. Tampoco es consentida cualquier práctica que tenga por fin manipular los precios "acornando" cualquier mercancía en la Bolsa.

Prohibición de informes falsos:

A la Bolsa o a cualquier miembro de ella se le prohíbe la difusión de informes falsos o tendenciosos o meramente inexactos, pero a sabiendas de ello, sobre la cosecha o el mercado o sus condiciones y que afecten el precio de cualquier mercancía en el comercio.

Y en todo caso, la Bolsa y sus miembros cumplirán las prevenciones de la Ley de Bolsas de mercancías cuando las mismas sean aplicables y de acuerdo con las reglas y reglamentaciones de la Ley o del Departamento de Agricultura en ejecución de aquella.

Fiscalización del Secretario de Agricultura:

Finalmente, aparte los casos en que la Bolsa puede suspender la actividad de alguno de sus miembros o privar a éste de tal cualidad, el Secretario de Agricultura tiene facultades, de acuerdo con la Sec.6 de la Ley de Bolsas de mercancías para exigir a los mercados de contratación que impidan a una persona sujeta a sanción el ejercicio de su derecho a operar en tales mercados.

Con objeto de que en todo momento se pueda conocer la conducta comercial de cualquier miembro, queda éste obligado a mantener durante un periodo no inferior a 6 años al registro original y completo de todas las operaciones, los nombres de las otras partes interesadas, cantidad comprada o vendida y precio por el que se haya efectuado.

C A P I T U L O - X V -

GARANTIAS OPERACIONALES.

Conviene, ahora, examinar brevemente las garantías previstas a favor de los miembros de la Bolsa cuando operan por cuenta ajena, esto es, por órdenes de sus clientes; las alteraciones en las cotizaciones puedan dar lugar a situaciones difíciles para los agentes, responsables de los contratos que concluyen. A tal fin, tanto en Bolsa como en la "Clearing", se establecen los "margins" o el crédito, en suplencia de ellos; todo está bien regulado, así como las comisiones devengadas y los casos especiales de operaciones de miembros asociados a otras personas.

Comenzaremos por estudiar los "margins" y el crédito.

MARGENES Y CREDITO.

"Margins" son determinadas cantidades que deben depositar las partes en toda operación de futuros con objeto de prevenir las posibles oscilaciones de precio en el mercado; son lo que podríamos denominar: "garantías para diferencias". Tales -

márgenes son corrientes en las Bolsas de mercaderías en que se contratan operaciones a plazo. En las Bolsas de futuros de algodón son inexcusables y se regulan minuciosamente.

"Original margin" y "additional margin":

Esos "margins" son de dos clases: "original margins" o iniciales, que son aquellos que se establecen al iniciarse el contrato, o en el momento de firmarse éste; y "additional margins" que son los que complementariamente se exigen cuando se producen alzas y bajas en el mercado, demasiado acentuadas en el día; estos últimos son impuestos por la "New York Cotton - Exchange Clearing Association" para hacer frente a las oscilaciones en el mercado en cualquier momento del día.

Dispone la Bolsa que cada parte en un contrato para entrega futura de algodón, tendrá derecho a imponer un "original margin" de 10. a 50. por bala en el momento de firmar el contrato o en cualquier momento antes de su firma. Además, podrá exigir que 10 por bala de la cantidad dicha se deposite en la Secretaría de la Bolsa en fondos al contado o cheque certificado (descontable), dentro de una hora después de recibir dicha demanda; siendo de observar que la parte que exija el depósito tendrá que depositar una cantidad igual a la que ha exigido.

Las peticiones de estos "original margins" en contratos verbales o talones deberán hacerse dentro de las 24 horas después de las operaciones a que se refieren; y el depósito habrá de hacerse precisamente en el Banco o entidad designada

por el depositante, pero que haya sido aprobada por la Junta de Directores como apta para ser depositaria de "margins"; y se hallarán por cuenta y riesgo de la parte que hace el depósito. Aparte lo expuesto, la marcha de ese depósito seguirá la misma regulación que los "additional margins" que veremos a continuación.

"Margins" de liquidación:

Hay también otros "initial margins", además de los contractuales, exigidos por la "Clearing Association" a quienes efectúan contratos de liquidación con ella y aparte los "additional" aludidos en el párrafo anterior y que puede la "Clearing Association" exigir en casos de grandes variaciones en el mercado. Todos esos "margins", que denominaremos "de liquidación", deberán depositarse de acuerdo con las reglas de la Asociación dichas a riesgo del depositante y habrán de depositarse en instituciones aprobadas por la Junta de Directores de la Bolsa; cada depositario suministrará un certificado de depósito pagadero a la orden del depositante o parte que haga el "call" y será pagadero con el VºBº de la Bolsa o de la Asociación, y ni la Bolsa ni la Asociación de Compensación tendrán responsabilidad por las pérdidas que los miembros tengan con este motivo.

Los "margins" de liquidación los determinan los directores y serán depositados por cada "clearing member" en sus contratos con la "Clearing Association"; serán un "margin" de no menos de 3 \$ por bala y que no exceda de 25 \$ por

bala de su interés neto y otro de no menos de 50 centavos por bala hasta un mínimo de 15% por bala cuando se trate de "straddle"; pero los directivos podrán discrecionalmente exigir un "margin" que no exceda de 25%, por bala sobre cualquier interés en el mes en curso. Y cualquier miembro que tenga una posición neta especulativa por encima de 5.000 balas deberá depositar un margen adicional suficiente para igualar las necesidades del inicial sobre el exceso.

Si el precio de oferta al cierre de cualquier mes o meses excede el precio de oferta al cierre de cualquier mes o meses posteriores, los directores podrán exigir del comprador un margen adicional sobre cualquiera de esos meses, con prima que no excederá en su importe de la exigida para el mes o meses más bajo que le sigan; cualquier cambio en los requisitos del "margin" deberá ser notificado con 24 horas de anticipación como mínimo.

Tramitación de los "variation margins":

La reclamación y pago de este tipo de "margins" de liquidación o "variation margins" funciona de la siguiente manera: su exigencia por la "Clearing Association" se notificará a los interesados por los procedimientos, a elección de la Asociación: o por escrito en la oficina del miembro y anotándose en dicho escrito el momento de su entrega por el mensajero que lo lleva, o bien, por teléfono con la advertencia en este caso de que un memorandum escrito en el que constan la exigencia del "margin" y la hora ha sido puesto en el casillero que -

en la oficina de la "Clearing Association" tiene reservado el miembro.

Su importe deberá pagarse por medio de cheque certificado dentro de una hora; las notificaciones realizadas a las 2,30 de la tarde se deberán cumplimentar antes de las 3 horas de la misma. Los "margins" pagados durante el día en caso de no ser exigibles, se devolverán por la "Clearing Association" por medio de una letra aceptada por ésta y por el importe de la cantidad reclamada.

"Margins" a clientes:

Los "initial margins" deberán ser exigidos a todos sus clientes por los miembros que liquidan por la "Clearing" y no podrán ser inferiores a los que a éstos les impone la Asociación; las Reglas detallan incluso los coeficientes, en función de los precios a los que se haya concluido la operación; esos coeficientes varían según los precios excedan de 33 centavos - la libra en que el "initial margins" no será inferior a 10% - por bala por encima de cada variación de precio de 3 en 3 centavos hasta llegar a 42; si el precio excede de 42 el margen no será inferior a 5 % por bala por cada variación de precio de un centavo por encima de 42.

Los "initial margins" han de ser siempre mantenidos en el coeficiente señalado y si el cliente no repona la diferencia se cerrará la cuenta o la parte de ella que quede sin cubrir, pudiéndose retirar, a su vez, los depósitos que cubran los excesos si la situación del mercado produjera esos excesos. Cuando una operación no exceda de 1.000 balas en la cuenta por

sonal de un miembro en la Bolsa se podrán elevar hasta, pero no más allá, el cierre del día siguiente, con un margen análogo al requerido por la Asociación, más la pérdida, si la hubiere, acumulada por tales contratos calculados a los precios del cierre del día en que se concluyeron.

Casos de excepción de los "margins":

Las operaciones en las "cuentas comerciales" estarán exentas del requisito de "initial margin"; se entiende por cuenta comercial la que consista exclusivamente en "hedges" relativos a algodón disponible o compromisos en algodón verdadero, productos de algodón o contratos de "futuros"; podrán ser exceptuados del "margin" los fabricantes que compran futuros de algodón para sus necesidades normales o los cultivadores que venden "futuros" contra su producción razonable.

Las operaciones de "futuros" relativas a distintos meses o mercados para cuentas que no sean comerciales, considerándose como comerciales las definidas en líneas anteriores, podrán también estar exentas del requisito del "margin" inicial, pero habrán de ser cubiertas con el requerido por la "Clearing Association" para las operaciones "straddle".

Como puede observarse, la exención del depósito de "margins" originales o iniciales es una forma de crédito, pues, en las circunstancias especiales en que estas exenciones pueden ser hechas, se considera que los riesgos de las variaciones de precios quedan cubiertos por las circunstan-

cias especiales de la parte contratante, como ocurre en el caso del fabricante o cultivador que opera dentro de sus posibilidades normales y con la garantía, en el primer caso, de las manufacturas que elabora con el algodón requerido y, en el segundo, con el algodón que obtendrá ciertamente en sus fincas.

Formalidades para la concesión de crédito en los "margins":

Determinados los casos en que pueden exceptuarse del requisito de "margins", veamos ahora las formalidades para esa exención.

Los miembros que lleven cuentas comerciales deberán declarar en éstas que toda operación en "futuros" exenta de "initial margin" es "bona fide" y deberán someter a la Bolsa para su registro copias de todas las cartas de crédito recibidas de sus clientes y la cantidad del crédito concedido a éstos sin que importe si lo han usado o no. El Comité de Control podrá exigir que el miembro interesado le dé la "posición" abierta y la cantidad de crédito que se esté usando en una cuenta o cuentas determinadas en cualquier momento; si el Comité tiene motivos para creer que se hace mal uso de esta excepción lo comunicará al interesado para que aclare el caso y de ser contravenida la regla de excepción, oído el infractor, puede ser declarado éste como culpable de haber realizado un acto considerado como contrario a los intereses de la Bolsa.

Por otra parte, deberá librarse el siguiente documento:

"Certificamos por la presente que todas las operaciones en futuros de algodón en mi/nuestra -

"cuenta para las que solicito/amos excepción del re-
"quisito de "initial margins" de la Regla 2.03(1)-
"(A) de la Bolsa de Algodón de Nueva York, consisti-
"rán exclusivamente en: 1º) "hedges" comprados o ven-
"didos contra una cantidad aproximada de; a) algodón
"disponible o compromisos en algodón verdadero; b) -
"productos de fibra de algodón; c) contratos de futu-
"ros en el mismo u otros mercados de algodón de acuer-
"do con las interpretaciones aceptadas de operaciones
"para cuentas comerciales. O 2º) "hedges" que caen -
"bajo las siguientes interpretaciones; a) Compra de
"contratos de futuros de algodón para una fábrica, fa-
"bricante o manufacturero con la intención de conver-
"tirlos o cambiarlos por algodón disponible, tejidos
"de algodón o productos de fibra de algodón en fecha
"subsiguiente y que la cantidad así comprada repre-
"sentará una proporción razonable de las necesidades
"normales del comprador; b) Venta de contratos de fu-
"turos de algodón por un producto de algodón contra
"toda o una parte de la cosecha que razonablemente se
"espera de su cosecha en proceso de crecimiento. Si
"yo/nosotros le hiciéramos pedido a Vd., que no cai-
"ga bajo las excepciones mencionadas arriba, yo/noso-
"tros se lo notificaremos inmediatamente para que -
"los requisitos de "initial margins" puedan ser cum-
"plimentados".

Una copia firmada de esta carta indicando la canti -

dad de crédito concedido se entregará a la Secretaría de la -
Bolsa.

Limitaciones en el crédito por "margins":

Además de las sanciones por conceder crédito indebidamente, se declara acto perjudicial al interés de la Bolsa, -
siendo por tanto prohibido, el conceder directa o indirecta -
mente crédito a "cualquier persona, empresa, sociedad anónima
o asociación por encima de 53. por bala o excediendo de un má
ximo de 10.000 dólares; también incurrirá en responsabilidad
y será sometido a medidas disciplinarias el miembro que cuando
un cliente no suministre fondos cuando se le pidan dentro de
las normas reglamentarias señaladas para los "margins" no cie
rra la posición del cliente.

Revocabilidad del crédito; reglas:

El crédito será revocable en cualquier momento a op -
ción del miembro que lo concede; los márgenes iniciales podrán
ser exigidos durante cualquier día útil, y deberá ser exigido
al cierre de cualquier día útil cuando los débitos (excluyen
do comisiones) así lo requieran; las remesas en respuesta a
la petición de márgenes deben, como regla general, (con ex -
cepciones que veremos en seguida), hacerse dentro de un plazo
razonable en fondos disponibles, inmediatamente a la oficina
de Nueva York o a la oficina que hace la petición.

Si están afectados contratos en otros mercados de "fu
turos" en el cálculo del margen los últimos precios comparati

vos en tales mercados de futuros serán la base para determinar el "status" de la cuenta del cliente; los títulos depositados por los clientes y que se refieren a mercados extranjeros se computarán con la equivalencia en dólares del cambio en el momento; los títulos extranjeros que no tienen un mercado abierto y fácil en los Estados Unidos o los depósitos de divisas no serán aceptados como aptos; sin embargo el Comité de Comisiones podrá hacer excepciones justificadas. Podrán también aceptarse como sustitutos, los títulos siguientes: Recibos de almacén negociables cubriendo algodón almacenado en almacenes de los Estados Unidos; conocimientos de embarque nacionales, negociables, cubriendo algodón procedente y destinado a lugares dentro de los Estados Unidos; y títulos negociables que tengan un mercado abierto y fácil en los Estados Unidos. Si se aceptan estos documentos sustitutos deberán depositarse en una cuenta especial a la que habrá que cargar las cantidades en dólares que se requieran para estos "margins" o estos pagos; pero, el total de estos gravámenes no podrá exceder el valor del crédito que se concede en los medios bancarios de Nueva York para operaciones con garantía prendaria; un interés no inferior en operaciones similares pero nunca por debajo del 3% se impondrá en estas cuentas de crédito.

Interés del crédito por "margins":

Como regla general, los créditos para financiar la recepción de algodón bajo contrato no deberán devengar un tipo de interés inferior al pagado normalmente en el préstamo -

mercantil, pero en ningún caso inferior al 3% anual considerado como mínimo para estas operaciones. Estos empréstitos (así les denominan literalmente las Reglas) habrán de ir garantizados prendariamente por medio de recibos de almacén negociables y cubriendo algodón almacenado en almacenes en los Estados Unidos; además, el total prestado no podrá exceder del valor del tipo de empréstito que prevalezca en los medios bancarios de Nueva York para garantía prendaria similar.

Señalaremos que ningún débito resultante de una operación en algodón podrá ser liquidado aplicando dicho débito contra un acuerdo de crédito hecho en otras mercancías, no se podrá hacer directa o indirectamente un crédito sin garantía prendaria con objeto de vulnerar las precedentes normas; y si un miembro de la Bolsa está en deuda con otros miembros, como resultado del cierre de una cuenta relativa a operaciones de la Bolsa y si esta deuda sobre una cuenta cerrada subsistiese 60 días y en más de 100 dólares, el acreedor deberá notificarle - por escrito al Comité de Supervisión; la omisión puede constituir un acto perjudicial al interés de la Bolsa.

Los depósitos de "margins" no devengan ningún interés; y cuando los depósitos consistan en títulos el interés se cobrará sobre la cantidad de margen requerido.

"COMMISSION LAW RULES":

Quiénes pueden hacer corretajes:

Las operaciones en la Bolsa pueden efectuarse directa-

mente por los miembros o a través de corredores o agentes; pudiendo el miembro actuar, a su vez, en representación ajena.

En esta Bolsa se concede una gran atención a regular - cuanto se refiere a corredores, órdenes de Bolsa y comisiones - que se devengan; todo ello se ordena en las "Commission Law - Rules". Vamos a examinar estas reglas en combinación con algunas otras normas generales de la Bolsa que tiene relación con esta interesantísima cuestión.

Tanto las operaciones realizadas por los miembros comerciales como las que se efectúan a través de los llamados "corredores de Sala" se rigen por reglas que ordenan las gestiones a comisión; y esas reglas las veremos a continuación.

Corredores de Sala:

Son gestores que en el Salón se encargan de ejecutar - las órdenes de Bolsa que reciben de sus mandatarios; con la particularidad de que al ajustar una oferta o una aceptación, se - hace en principio responsable del algodón comprado o vendido - hasta el momento en que ha notificado a la parte con quien realiza el ajuste el nombre de su mandante; una vez aceptada la - responsabilidad de éste por la otra parte queda el corredor libre de dicha responsabilidad.

Órdenes de Bolsa a corredores:

En todo caso y de acuerdo con la regla 1.01-1) toda orden verbal o escrita de compra o venta de algodón para entrega futura, dada a un miembro de la Bolsa como agente o corredor, deberá ajustarse a la Fut-Act y a las Normas y Reglas de la Bolsa.

En general, los tipos de órdenes en las Bolsas algodoneras, son muy semejantes a los corrientes en las Bolsas de valores: "Order", sin más especificación, es la corriente, o sea la dada a un corredor para que adquiriera algodón y que ejecute al precio que a juicio del corredor corresponda a la cotización en el momento; viene a ser nuestro: "Por lo mejor" en el mercado de valores.

Pero, existen también las órdenes con indicación; así la "limited order" que son para comprar a precio y hora expresados por el mandante; se les señala generalmente precio, no considerándose como limitación el mes, porque éste ya forma parte de la enunciación de la orden. Si se considera limitación la hora, es decir, si ha de ser apertura o cierre; estos pedidos sólo pueden hacerse cuando el presidente da la señal de esas cotizaciones y en ningún otro momento.

La "stop loss order" ordena al corredor que venda o compre a precio determinado, pero de no ser posible queda facultado para operar al mejor precio que pueda conseguir una vez que la cotización alcanzó el que se le señaló; si el corredor no consigue vender o comprar al precio exacto que se le ha indicado, se dice que: "se ha saltado el stop" ("jump the stop"), si bien en la práctica se deja un margen de confianza al corredor.

Hay otras clases de órdenes que sin llegar a ser limitadas disponen que el corredor las ejecute a su criterio sobre determinado acontecimiento o noticia; o bien condiciona la ope-

ración a circunstancias determinadas distintas del precio y la hora. Y otras muchas combinaciones, en las que no vamos a entrar ahora.

Singularmente, una "operación" significa la compra por un corredor de una cantidad determinada de algodón contra la venta por otro corredor de la misma cantidad para un sólo cliente; estas órdenes se llaman órdenes de "precio medio" y se identifican como tales en el registro correspondiente.

Modo de ejecutarse las Órdenes de Bolsa:

Las órdenes de precio medio se cumplimentan mediante ofertas hechas y aceptadas abiertamente, por viva voz en público, a través del "ring" de contratación. Se ofrecerán para su cumplimiento cronológicamente, según el orden recibido; y cualquiera de ellas sin cumplimentar aún, al terminar los periodos especificados anteriormente, se cumplimenta a los mejores precios obtenibles durante la llamada inicial o el cierre, según sea el caso, salvo instrucciones en contrario.

Si tales órdenes pertenecientes a clientes distintos y en manos de un sólo miembro se hallaren con cotizaciones opuestas del mismo mes podrán cumplimentarse al precio medio con arreglo a las normas precedentes; y deben notificarse, registrarse y liquidarse en la forma establecida por las Reglas para la resolución de órdenes simultáneas de compra y de venta. Veamos a continuación como se regula la simultaneidad de pedidos.

Simultaneidad de pedidos:

Cuando el comisionista tiene a la vez pedidos de compra y de venta para diferentes principales con entrega en el mismo mes, podrá cumplimentar estos pedidos para y directamente entre estos principales, al precio del mercado y según estas normas:

1º. que estos pedidos se ofrezcan por oferta en voz alta en el "ring" de contratación, a base de competencia; 2º. que la oferta sea de comprar u ofrecer al mismo precio y ninguna de estas ofertas aceptada; 3º. que la oferta sea de comprar o de ofrecer en este caso a un tope en que resulte más elevada que la oferta de compra en no más de un punto, y que ni la oferta de compra ni la oferta de venta fuere aceptada.

Además, el miembro debe cumplimentar tales pedidos en presencia de un representante oficial de la Bolsa, designado especialmente para observar estas operaciones; y debe ser realizada por medio de palabra o símbolos que identifiquen con claridad estas operaciones en su tarjeta de contratación u otro registro similar, hecho en el momento de realizar los pedidos y con anotación en él del momento exacto de la realización; en fin, el tal registro debe presentarse inmediatamente al representante oficial de la Bolsa para su verificación y rúbrica.

La Bolsa mantiene un registro permanente de cada una de estas operaciones, al que deben ser comunicadas para su registro y liquidación en la misma forma que los demás pedidos cumplimentados; ese registro indica la fecha, precio, cantidad de algodón, mes de entrega, por quien ha sido cumplimentado y el -

momento exacto del cumplimiento.

Es condición que ni el comisionista ni el miembro que -
cumplimente el pedido tengan interés en él directa o indirecta-
mente.

Errores u omisiones:

Puede ocurrir que, involuntariamente, el mandatario in-
curra en defectos en la manipulación de los pedidos; las Reglas
proveen sobre tales casos.

Si inadvertidamente, por error u omisión, no cumplimen-
ta la orden de un cliente en el momento que éste le haya señala-
do podrá, al darse cuenta de dicho error u omisión en el curso
de la sesión en que la orden debería haberse cumplimentado, eje-
cutarla rápidamente en esa misma sesión, al mejor precio que -
pueda obtener. En tal caso, deberá hacerlo a base de competen-
cia en el "ring", abiertamente e informando al cliente del pre-
cio obtenido; si fuere ventajoso, el cliente recibirá el benefi-
cio de la operación, y si no lo fuere, recibirá una compensa-
ción monetaria equivalente a la diferencia del precio al que su
orden pudo haberse cumplimentado; se pondrán en conocimiento -
del Secretario de la Bolsa todos los detalles de estas operacio-
nes para su archivo.

En ocasiones, aún habiendo el corredor del Salón ejerci-
do la debida diligencia en cumplimentar una orden con limita-
ción no se ajuste a esta limitación, involuntariamente; en ese
caso, no incurrirá en responsabilidad si la omisión se ha pro-
ducido como consecuencia de la agitación del mercado, congestio-

nado con exceso de órdenes y precios fluctuando rápidamente; está exento de esa responsabilidad aunque se haya excedido en el límite especificado en la orden. La exención se declara en el apartado segundo de la regla 1.07, por reforma hecha de acuerdo de la Junta de Directores en 30-10-46; si bien se recomienda que el corredor tenga la debida diligencia en cumplimentar las órdenes en los términos que le sean encomendados.

La misma disposición que examinados prohíbe a los miembros reajustar precios en el cumplimiento de órdenes, en los casos comentados sin el previo consentimiento del Comité de Comisiones; y desde luego notificar cumplimientos que en realidad no han tenido lugar cuando después de haber ejercido la debida diligencia no han logrado cumplimentar un pedido limitado.

Ahora bien, no se consideran infringidas las instrucciones recibidas de un cliente en una orden determinada siempre que el cumplimiento de esa orden se ajuste a los términos concretos en que ha sido dada.

Tarifas de comisión.- Obligatoriedad:

Las Reglas de la Bolsa sobre comisiones siguen el criterio de establecer las tarifas, como mínimas, por los corretajes que no solamente han de ser cumplidas sino que la contravención de ellas lleva a su vez la sanción de suspensión de un periodo de hasta 12 meses, y en caso de reincidencia la expulsión.

Las tarifas señaladas como mínimas se refieren sien-

pre a operaciones de "futuros", pues las de "spot" se determinan aparte y son fijas. Para futuros, se fijan en 17,50¢. si el precio de la operación no excede de 30 centavos la libra y se trata de persona no miembro de la Bolsa que resida en Estados Unidos o Canadá; si excediere se adicionarán 2,50 ¢. sobre el exceso de dicho precio.

Esta es la norma general, pero los miembros de la Bolsa se benefician de la mitad de dichas tarifas, excepto en el caso de que el beneficiario sea un miembro que hubiese conferido a una sociedad anónima de la que sea "alto funcionario - ejecutivo" el privilegio de las tarifas de miembro; porque, en ese caso, no se aplicará la reducción ni recibirá devolución de comisiones por obtener negocios ni garantizar cuentas de personas que sean miembros, ni gozará de otras ventajas sobre estos extremos.

Existen operaciones de Bolsa especiales en las que el régimen de tarifas por comisiones varía, gozando de tarifa especial. Veamos cada una.

"Clearances":

Por "clearances" se entienden aquellas operaciones compradas o vendidas en el mismo día y liquidadas para un miembro habilitado para operar en el Salón y efectuadas por su propia cuenta; además, el miembro deberá estar presente en el Salón de la Bolsa. A estas operaciones se les aplica una tarifa de corretaje especial, por lo que las Reglas precisan determinados requisitos para garantizar la realidad de las condiciones

necesarias para que una operación se ^{en}digne como "clearance".

Estos requisitos son: La compra o venta tendrá que hacerse personalmente o, por lo menos, iniciar las operaciones y la orden de liquidación dada por el miembro mientras esté realmente presente en el Salón; señalan, también, las Reglas que - bajo ningún concepto se aplicará la tarifa de "Clearance" a - los contratos que el miembro efectúe por cuenta ajena cobrando una comisión; y se añaden algunas otras condiciones de menor - importancia.

Operaciones que gozan de tarifas especiales:

Además del caso especial de "clearances" existen normas especiales para operaciones diversas: Como son las de "straddles", operaciones referentes a una sola cuenta de una sola persona, y las operaciones realizadas por miembros por cuenta de otros miembros, etc. que no detallaremos porque su interés es puramente crematístico y no jurídico. Todas ellas se benefician de tarifas especiales. Si señalaremos que cuando las operaciones, en general, se efectúan por cuenta de personas que residen fuera de Estados Unidos o Canadá; a las tarifas se añadirá 1,50 \$. por 100 balas.

Sanciones:

Ya indicamos que la vulneración de la reglamentación de comisiones es sancionada, y lo es de modo riguroso: Pues, se considera infracción el "tratar de ofrecer, proponer, prometer, o acordar la contravención o evasión de las estipulaciones de -

"esta sección en cualquier forma, modo o manera que fuere, ya sea por acuerdo, arreglo o entendido, expreso o tácito, directa o indirectamente, en persona o mediante una empresa o sociedad de la que el socio pueda ser o parecer socio o a través de cualquier agente o agentes o de otra manera".... La sanción es, como ya se dijo, suspensión de hasta 12 meses y en caso de reincidencia la expulsión de la Bolsa.

Cancelaciones sancionables de Órdenes de Bolsa:

Se considera acto contrario a los intereses de la Bolsa que un miembro haya tenido en su poder una orden de compra de "futuros", limitada en cuanto a precio, y luego al recibir una orden de venta del mismo cliente cancele dicha orden de compra o cualquier parte de la misma contra tal orden de venta, a menos que la realización requiriera comprar y vender al mismo precio.

Asimismo, se estima contrario a los intereses de la Bolsa que un miembro que tenga orden de venta de "futuros", limitada en cuanto a precio, y reciba luego una orden de compra del mismo cliente, cancele la orden de venta en todo o parte contra la orden de comprar, a menos que la realización requiera vender y comprar al mismo precio.

Compensación y sustitución:

Si un miembro tiene en su poder contratos para venta o compra del mismo mes que se compensen unos a otros, está autorizado para compensar y liquidar estos contratos a su propio

nombre y será responsable ante sus principales de tales contratos por cualquier pérdida o daño que puedan sufrir por razón de esta sustitución.

Operaciones especiales en la comisión:

Diversos casos y combinaciones se presentan en la gestión del negocio a comisión. Unos son especiales, por la forma de operar; otros por razón del sujeto, como ocurre cuando un miembro obra en nombre de otro; y alguno por tratarse del caso particular de sociedades mercantiles, etc. Vamos a examinarlos ordenadamente.

Cuentas garantizadas:

Un miembro o empresa miembro que desee participar en la comisión correspondiente a un negocio obtenido de una persona no miembro tendrá que garantizar la cuenta, cuando ésta sea de las designadas por símbolos o números; y la persona no miembro cuya cuenta esté garantizada tendrá que confirmar, por escrito, al miembro que lleva la cuenta su aprobación de dicha garantía.

La garantía y aprobación deberá llevar un formulario especial e ir juntas y dirigidas al miembro que lleve la cuenta; el formulario es el siguiente para la garantía:

"A... (nombre del miembro que lleva la cuenta o

"Carrying Member)

"Se acuerda entre nosotros que Vd. le acreditará

"al firmante el 40% de la tarifa de comisión para

Cuentas controladas:

Con esa denominación se regulan unas operaciones especiales que vamos a examinar:

Puede ocurrir que el titular otorgue un poder o cualquier otro instrumento de autorización para realizar operaciones en una o mas cuentas y participe en los beneficios obtenidos en ellas; o que sea un titular de una cuenta que opere con instrucciones o sugerencias de tercera persona que participe de los beneficios de esa cuenta. El primer caso significa una modalidad especial en el contrato de comisión, iniciándose más bien un contrato de sociedad o participación; pero el segundo se separa francamente del comisionismo para entrar en una combinación de sociedad y de cuentas en participación.

Para ambos casos la Bolsa exige: a) que el apoderamiento u otra forma de autorización sean por escrito; b) que se registren en la Bolsa y/o en la administración de la Bolsa de Mercancías el nombre y dirección del apoderado, en el primer caso, y del tercero participe en el segundo; c) que se especifique en cualquier informe solicitado por la Bolsa los nombres de cada titular participante o consejero a que se refieren las cuentas; d) que se comunique en el momento de realizarse las órdenes de Bolsa, el nombre del cliente, quien deberá confirmarla; e) que mensualmente se produzca un estado de cuentas indicando: el saldo del libro mayor, los negocios abiertos, la posición neta de la cuenta, basándose en los precios de cierre del último día de contratación en cada mes, dando copia al -

cliente de estos extremos quien firmará un duplicado y se incorporará a los archivos de la cuenta, y, por último, que no se mantengan abiertas en la cuenta operaciones que puedan ser cerradas por un estado de cuenta.

Cuentas mancomunadas:

No define la Bolsa qué sean, a los efectos de su regulación, cuentas mancomunadas; pero señala tres requisitos en ellas: el primero se refiere a las tarifas de corretaje, determinando - que los negocios de cuenta mancomunada con una persona que no sea miembro de la Bolsa se deberá cobrar tarifa completa señalada para personas no miembro; que en esas operaciones con indiferencia del carácter de miembro o no de los operantes se prohíbe el pago de un sueldo como gerente o titular de la cuenta, considerando la infracción de esta norma como una contravención de la "commission Law Rules"; y estimando también como contravención - de la misma el transferir contratos que estén a nombre de una - cuenta mancomunada a cuentas separadas de cualquiera de las personas interesadas en la cuenta mancomunada, salvo el caso de que al abrir la cuenta mancomunada se hubiere dado aviso por escrito a la "Carrying House", por las personas que formaron la cuenta - mancomunada en que estaban interesadas y la proporción del interés; en cuya circunstancia se podrán transferir los contratos, - en proporción al interés de la persona que solicita dicha transferencia sin cobrar comisión adicional.

Terminaremos este capítulo señalando tres casos que significan contravención de la "Commission Law Rules" y recalcan -

hasta la sociedad el sistema restrictivo, en aras al interés general, que en las actividades comerciales impone la Bolsa a sus asociados: Son punibles: Dar negocio recíproco en títulos o mercancías, en relación con la cantidad de negocio recibido en algodón; el envío de órdenes simultáneas de compra o venta en el mismo mes a otro mercado, para influir así en el volumen del negocio y como consecuencia en sus cotizaciones; y realizar operaciones en cualquier mes y después, debido a instrucciones subsiguientes del cliente, sustituir una realización en otro mes sin obtener antes el consentimiento escrito del Comité de Comisiones.

C A P I T U L O - X V I -

FORMALIZACION DEL CONTRATO DE FUTUROS EN LA BOLSA DE NUEVA -
YORK (1)

Sentadas las bases del contrato de futuros en la Fut-Act y en su Reglamento, veamos ahora las normas que la Bolsa establece para complemento de aquellas disposiciones. En realidad, casi toda la reglamentación comercial de las operaciones de la Bolsa supone que se trata, precisamente, de convenciones sobre futuros; a veces lo especifica claramente, pero, en la mayoría de ocasiones no dice nada al tal respecto, dando por sentada aquella prevención.

Rigurosa sujeción a la Ley de Futuros:

Ante todo, la norma fundamental de la Bolsa y de la -cual arrancan las demás, en este orden, es la regla 5.10-1), que declara de un modo solemne: " El propósito de las normas "y reglas de la Bolsa es que cada contrato para entrega futura de algodón hecho en cumplimiento de las normas, se entienda que contiene todas y cada una de las estipulaciones y -

(1) Téngase presente el capítulo preliminar sobre el "Integral Revenue Code".

"condiciones mencionadas en la Sección 5 de la Ley de Futuros
"de Algodón de los EE.UU. y todas y cada una de estas estipu-
"laciones o condiciones, ya sea expresamente y en los propios
"términos de las normas y de las Reglas incorporadas a cada -
"uno de estos contratos, bien implícitamente, si no se hallan
"expresamente insertas; pero, en ese caso se entenderán in- -
"cluídas tan entera y eficazmente como si lo hubieran estado
"en toda su extensión; y cualquier estipulación de las Normas
"o Reglas que pudiera estar en conflicto con cualquier estipu-
"lación o condición mencionada o descrita en la citada Sec.5
"de dicha Ley queda por la presente y hasta el límite de di-
"cho conflicto, revocada y declarada sin efecto".

La obligatoriedad de ajustarse a las normas de la Ley
de Futuros se ratifica, según vimos al hablar del funciona- -
miento de la Bolsa, preceptuando que en toda proposición, -
"oral o escrita", para la compra o venta de algodón en régi-
men de futuros, hecha a un miembro de la Bolsa, deberá acor-
darse la sujeción a la Ley de Futuros y a las Normas y Re- -
glas de la Bolsa.

Registro de contratos de futuros:

Sentada esta afirmación de cumplimiento escrupuloso
de la Fut-Act, se sienta la obligación, abundando en su siste-
ma registral a ultranza, de que todo miembro de la Bolsa que
lleve contratos de futuros deberá presentar un estado con las
condiciones financieras de aquellos, en la forma y momento -

que se prescriben. La Junta de Directores designará un alto -
funcionario exclusivamente contratado para este registro.

El contrato de futuros debe constar por escrito:

Desde luego, se impone la forma escrita en los contra-
tos de acuerdo con la Fut-Act; y así la Norma Sec.4.07, pre-
ceptúa:

1º.-Cada vendedor y comprador de algodón para entrega
futura, deberá, el día en que se realice la operación, firmar
un contrato o un "slip" (especie de talón) sobre la misma y
entregarlo a la otra parte.

2º.-Todos los contratos o "slips" deberán ser firmados
por los miembros mismos, sus empresas o apoderados que tengan
la autoridad necesaria según las Normas.

3º.-Un miembro o su empresa podrán conceder poderes pa-
ra la firma de contratos o "slips", con arreglo a las formali-
dades que la Junta de Directores prescriba y serán válidos y
obligatorios para el poderdante mientras no sean oficialmente
revocados.

4º.-Todos los poderes concedidos se registrarán y se -
conservarán en poder del Secretario de la Bolsa, debidamente
aceptados con su firma por el apoderado.

5º.-Todos los poderes concedidos serán anunciados des-
de la tribuna por el Secretario al cierre de la Bolsa, en el
día en que se firmen los poderes y colocados en el tablón de
anuncios durante los siguientes cinco días; iguales prevencio-

nes para la revocación del poder.

Para la formalización de los contratos de futuros, debemos distinguir entre los convenidos verbalmente en el calor de la oferta y demanda del Salón y los formalizados por escrito directamente. La forma escrita de los primeros se lleva a efecto suscribiendo el "slip" a que hemos aludido antes.

Forma del "slip" de venta:

Los "slips" deben llevar el siguiente formato:

" Nueva York _____
" V E N D I D O A
" De Nueva York, N.Y.
" Y se comprometo a entregar, sujeto a las Nor-
" mas y Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva
" York y sujeto a la ley de Futuros de Algodón de los EE.UU. -
" Sec. 5:

" BAIAS DE ALGODON	ENTREGA	A CENTAVOS POR LIBRA PARA MIDDLING 15/16

" De Nueva York, N.Y.

"Forma del "slip" de compra:

" Nueva York _____

" C O M P R A D O A

" De Nueva York, N.Y.

" Y se compromete a entregar sujeto a las Normas

" y Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva York,

"y sujeto a la Ley de Futuros de Algodón de los EE.UU.Sec.5:

BALAS DE ALGODON	ENTREGA	A CENTAVOS POR LIBRA PARA MIDDLING 15/16

" De Nueva York, N.Y.

Valor del contrato verbal de futuros:

Los contratos verbales, que siempre se presumirá que -
han sido hechos en las condiciones expresadas, tendrán la mis-
ma fuerza que los escritos, si se ha dado aviso escrito de -
ellos por cualquiera de ambas partes durante el día en que se
ha convenido o el siguiente hábil.

Forma del contrato de futuros escrito:

Los contratos escritos, a su vez, deberán hacerse con -
arreglo a los términos que a continuación insertamos:

"BOISA DE ALGODON DE NUEVA YORK

"CONTRATO

"NuevaYork

"A.B., del Distrito y Estado de Nueva York ha Vendido y acor-
Comprado
dado Entregar a C.D. de la misma plaza 50.000 libras en alre-
Recibir

"deber de 100 balas cuadradas de algodón, cultivado en los Es-
"tados Unidos, al precio de centavos la libra para el -
"Middling 15/16, con aumentos o deducciones para otras calida-
"des, de acuerdo con las estipulaciones de la Ley de Futuros -
"de Algodón de los Estados Unidos, Sección 6ª y con aumentos -
"por primeras de fibra o deducciones por descuentos por fibra,
"entregable de almacenes autorizados en un punto de entrega -
"permisible, según lo previsto en las Normas y Reglas, entre -
"el primero y el último día de entrega de inclusive, la -
"entrega dentro de un plazo a la elección del vendedor en un -
"almacén, una vez notificado el comprador, según establecen -
"las Normas y Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva York. El
"algodón tratado aquí o entregado bajo este documento deberá -
"ser de, o dentro de las calidades para las cuales el Secreta-
"rio de Agricultura haya establecido standards, excepte algodó
"nes cuya entrega está prohibida por la 5ª subdivisión de la -
"Sección 5 de la Ley de Futuros de Algodón de los Estados Uni-
"dos, y no será de ninguna otra calidad o calidades, y estará
"sujeto a la inspección de la Bolsa de Algodón de Nueva York.

" Cada parte podrá pedir un margen que las variaciones
"del mercado para esa variedad justifique, margen que continu
"rá en vigor.

" Este contrato se hace en vista de y en todos sus aspe
"tos sujeto a las Reglamentaciones establecidas en cumplimiento
"de la mencionada Ley de Futuros de Algodón de los EE.UU. y a -
"las Normas y Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva York que -

"no sean contradictorias a las de dicha ley o dichas reglamentos.
"taciones.

" Sujeto a la Sección cinco de la Ley de Futuros de Algodón de los Estados Unidos".

Elementos del contrato:

Como se ve, el contrato de futuros según la Bolsa, tiene unas bases fundamentales, las cuales expusimos ya en el capítulo que estudia el concepto general del contrato.

Tales extremos constituyen el contrato tipo de futuros de algodón de la Bolsa; y a él deben ajustarse todas las convenciones sobre esa clase de contrato.

La cantidad de requisitos complementarios de ese contrato son tantos, en cuanto a la Bolsa se refiere, pues las que exigen las leyes y reglamentos del Gobierno federal ya lo hemos visto, que no detallaremos aquí, sino en los capítulos o apartados correspondientes. Ahora nos limitamos sólo a los elementos fundamentales del contrato formalmente considerado.

Sólo los miembros de la Bolsa pueden contratar para "futuros".

Ahora bien, ¿quienes tienen personalidad, a los efectos de la Bolsa, para convenir contratos de "futuros"? (La norma 4.02-1), ya examinada, pero que conviene recordar aquí, nos lo dice:

"Ningún contrato para entrega futura será reconocido, aceptado o hecho cumplir por la Bolsa o cualquier Comité o alto funcionario de la misma, a menos que ambas partes sean

"miembros de ella y siempre que tales miembros afrezcan sus -
"contratos para liquidación en la Asociación de Compensación -
"de la Bolsa de Algodón de Nueva York, que por sustitución se
"convertirá en parte del mismo en lugar del miembro y de este -
"modo la Asociación se subrogará en sus obligaciones, derechos
"y privilegios para poseer, cumplir o tramitar el contrato".

De modo que, como decimos al hablar de los privilegios
de los miembros de la Bolsa, esta facultad para contratar en -
futuros les compete exclusivamente; una formalidad más en de-
fensa de la seriedad y garantía de este tipo de contrato; pues,
el control (y permítasenos este término anglosajón, porque, pre-
cisamente por su vaguedad lexicográfica, es aquí adecuado) que
sobre los miembros ejerce la Bolsa impide cualquier irregulari-
dad por parte de los contratantes.

En cuanto al alcance del contrato respecto al tiempo, -
claro está, y lo declaran especialmente las Reglas, la 3.03-1),
que: "Todos los contratos para entrega futura de algodón com-
"prometerán a los miembros y estarán en pleno vigor y efecto -
"hasta que la cantidad y calidades de algodón especificadas en
"tales contratos hayan sido entregadas y al precio convenido -
"haya sido pagado. Ningún contrato se concluirá con estipula-
ción o entendido entre las partes, en el momento de hacer di-
cho contrato, de que no se cumplan las condiciones de la Sec.
"4.02 de las Normas o que el algodón no se entregará ni recibí-
rá de acuerdo con esta Sección".

Los preceptos que acabamos de exponer son los que, fundamentalmente, señala la Bolsa de Nueva York para que pueda formalizarse un contrato de futuros de algodón en ella. Otra serie de disposiciones que veremos enseguida se refiere a los efectos y ejecución de ese contrato; en los diversos apartados iremos examinando cada uno de estos preceptos, así como los relativos a las garantías de todo orden tomadas para que se cumplan las prevenciones legales vigentes sobre ese contrato.

Vamos ahora, brevísimamente, y a efectos de comparación, a exponer el esquema de las formalidades que las Bolsas de Nueva Orleans y de Liverpool exigen en el contrato de futuros de algodón americano, completando así el concepto de ese contrato en las tres grandes Bolsas mundiales.

FORMALIZACION DEL CONTRATO DE FUTUROS EN LA BOLSA DE NUEVA ORLEANS. (1)

En esta Bolsa la regulación del contrato de futuros se desarrolla en forma análoga a la de Nueva York; porque, no pudiendo separarse ni una ni otra Bolsa de las leyes especiales que lo rigen con carácter general para toda la Unión, es evidente que deben coincidir en sus líneas esenciales. Sin embargo, existen algunas modalidades que recogeremos.

(1) Téngase presente el capítulo preliminar sobre el "Internal Revenue Code".

Condición de los contratantes:

Según la "rule" primera del reglamento de futuros de esta Bolsa: "No podrá hacerse ningún contrato en la Bolsa si ambas partes no son miembros de ella. Ningún contrato para la entrega futura de algodón será reconocido o hecho cumplir por la Bolsa o cualquiera de sus Comités, ni será anunciado al público o comunicado directamente, ni incluido en ninguna circular impresa, si cada una de las partes contratantes del mismo no es: a) Una sociedad con domicilio en la ciudad de Nueva Orleans (Luisiana) compuesta de dos o más socios de los cuales por lo menos dos sean miembros de la Bolsa; o b) Una cooperativa de productores legalmente constituida y debidamente dirigida, incluida en las disposiciones de la Ley de Bolsa de Mercancías que tenga la necesaria solvencia económica, se ocupe de la comercialización de mercancías, tenga su sede en la ciudad de Nueva Orleans (Luisiana) y esté representada por lo menos de dos de sus directores que sean miembros de la Bolsa". Esta regla exige, además, que todo contrato de futuros concertado por las partes que reúnan las condiciones a que acabamos de referirnos, debe ser ofrecido para liquidación a la "Clearing Association, Inc." de la Bolsa; esta entidad se subroga, al igual que ocurre en la de la Bolsa de Nueva York, en el lugar de los contratantes con todas las obligaciones, derechos, y privilegios correspondientes a aquellos.

Cuando un contrato fuere cedido a una "carryng firm" - (estas "carryng firms" son comerciantes dedicados a negociar

contratos de algodón) o a cualquier otra persona que no sea - un corredor de Bolsa, deberán ser confirmados y suscritos en el acto por un representante debidamente autorizado de dicha "carrying firm"; y este representante deberá hallarse próximo al "ring" del Salón en las horas de negociación, a este objeto.

Características del contrato de futuros en esta Bolsa:

El contrato de futuros usado en la Bolsa como tipo es, claro está, el de la sección 5 de la Fut-Act; rige para la entrega de algodón en Nueva Orleans, Luisiana, Galvestón, Texas o Houston. Tiene un formato que es casi igual al de la Bolsa de Nueva York; pero hay una novedad interesante: Así como en Nueva York todos los contratos han de ser precisamente de 100 balas, alrededor, en Nueva Orleans existen también los contratos de 50 balas, en ciertas condiciones. A tal efecto la citada regla 1ª del reglamento de operaciones de futuros, en su sección 5, dice: "Además de los contratos de 50,000 libras cada uno, en unas 100 balas cuadradas de algodón, alrededor, según lo dispuesto en los reglamentos pertinentes, los miembros de la Bolsa pueden también ajustar contratos de 25,000 libras cada uno, en 50 balas cuadradas de algodón, alrededor. Estos contratos serán conocidos por contratos de 50 balas".

La Junta de Directores puede elegir un lugar especial en la Sala en el cual tengan lugar las transacciones con tales contratos menores. Estos contratos han de ajustarse en 10

do, menos en lo que se refiere al número de balas y de libras, al formato utilizado para los contratos de 100 balas, y, de no existir contraindicaciones en el Reglamento, estos contratos - están sujetos a todos los reglamentos y los artículos referentes al contrato de 100 balas; siempre que en tales contratos - de 25.000 libras en unas 50 balas cuadradas, el algodón sea entregado en uno solamente de los tres puertos de entrega. La - frase "unas 50 balas cuadradas de algodón" significa que no han de ser más de 55 balas cuadradas de algodón, siempre teniendo en cuenta que cada bala no debe pesar menos de 300 libras ni - más de 700 libras; finalmente, no podrán entregarse en cual- - quier contrato menos de 24.500 libras ni más de 25.500 libras. Los contratos de cincuenta y cien balas han de negociarse por separado y en ningún caso podrán negociarse contratos de 50 balas por otro de 100 balas.

Formulario del contrato:

"CONTRATO SECCION CINCO

"En consideración del dólar pagado a mano, del
"cual se acusa recibo por la presentede
"la ciudad de Nueva Orleans, Estado de Luisiana, -
"con esta fecha ha vendido a(o comprado de).....
"de la Ciudad de Nueva Orleans, Estado de Louisia-
"na, 50.000 libras, en unas 100 balas cuadradas de
"algodón, cultivado en los Estados Unidos, prensa-
"do a Densidad Standard (el algodón prensado a Al-

"ta Densidad es entregable sin multa)entre-
"gable de lugares de Almacenamiento autori-
"zados en los puertos de Nueva Orleans, La.,
"o Galveston, Texas, o Houston, Texas, en-
"tre el primero o último día de entrega de
".....(según lo previsto en estas
"Reglas) inclusive, excepto días festivos -
"conforme a lo dispuesto en la Regla 34 de
"las Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva
"Orleans para las operaciones de negocios -
"en contratos de futuros. Un día declarado
" festivo por los Estatutos de Luisiana no
"será considerado como día laborable según -
"lo establecido en esta regla, aún cuando -
"la Bolsa estuviere abierta total o parcial-
"mente en tal día.

" El coste de selección por números, la
"entrega y carga de los vagones debe de de-
"contarse en la factura.

" Cuando la entrega es en más de un al-
"macén, el coste mínimo de carga y coloca-
"ción debe descontarse en la factura.

" La tara de cualquier bala no debe ex-
"ceder de 21 libras o 4,2% en todo caso la
"cantidad menor. Cualquier exceso debe ser
"descontado por el que entrega al receptor.

"Cualquier bala envuelta con arpillera de algodón será descontada siete libras en el -
"precio de factura; el peso total de la tara en una bala de algodón enfardada con arpillera de algodón, no debe exceder de tres y media libras; cualquier exceso debe -
"ser descontado por el que hace la entrega al receptor. El peso de los remiendos, si los hubiera, debe ser deducido en la factura.

" El vendedor, en una fecha escogida -
"por él, pero dentro de tal plazo y previo aviso de cinco días laborables al comprador, hará la entrega en los almacenes autorizados según lo previsto en las Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva Orleans, en -
"Nueva Orleans, La., Galveston, Texas, o -
"Houston, Texas; teniendo en cuenta, sin embargo, que por cada contrato de 100 balas, el algodón será entregado en uno solamente de los tres puertos de entrega mencionados.

" El algodón que debe ser contratado y entregado en virtud de lo dispuesto, será -
"e estará incluido dentro de los grados para los cuales hay estándares establecidos por -
"el Secretario de Agricultura, excepto el algodón

"godón cuya entrega está prohibida en un con-
trato por la quinta subdivisión de la Sec- -
ción 5 de la Ley de Futuros de Algodón de -
los Estados Unidos, según enmienda del 4 de
marzo de 1919, y ningún otro grado o grados
(sujeto a la "United States Cotton Futures -
Act", Sección 5, y a la inspección y clasifici-
ción según lo dispuesto en la enmienda del
4 de marzo de 1919 a la Ley de Futuros de Al-
godón de los Estados Unidos) al precio de ...
".....centavos por libra para Middling
15/16 pulgada.

" En el caso de que fuera entregado u -
ofrecido en liquidación de este contrato, al-
godón de otro grado distinto del grado base,
las diferencias por encima o por debajo del
precio del contrato que el receptor debe pa-
gar por tales grados que no sean del grado -
base, serán las efectivas diferencias comer-
ciales determinadas según lo previsto en la
sección 6 de la United States Cotton Futures
Act y enmiendas correspondientes.

" El algodón de regalo únicamente será
entregable en los grados de Middling y supe-
riores, y de fibra 1-1/32 de pulgada o más -
larga.

" El algodón desvalorizado, conforme a lo
"dispuesto en la reglamentación del Secretario
"de Agricultura en virtud de la "U.S.Cotton Fu-
"tures Act", por contener materias extrañas de
"cualquier naturaleza o irregularidades o de-
"fectos que rebajen su grado o que tenga una -
"inferior longitud aparente de fibra en compa-
"ración con los standards oficiales de algodón
"de los Estados Unidos, no será entregable.

" El algodón que permanezca bajo certifi-
"cación durante un periodo que exceda de diez
"meses llevará una penalización de quince cen-
"tavos por bala, por mes, empezando por el un-
"décimo mes. El que entrega el algodón debe ha-
"cer tal descuento por cada mes del calendario
"o fracción del mismo (por ejemplo: del 15 de -
"octubre al 14 de noviembre es un mes del ca-
"lendario).

" Este contrato queda establecido y suje-
"to en todos los aspectos a la Sección 5 de la
"United States Futures Act" y enmiendas de la
"misma, y a las Normas, Reglas y condiciones es-
"tablecidas por la Bolsa de Algodón de Nueva Or-
"leans que no estén en contradicción con aque-
"lla.

" (Firmado)

Un acuerdo de la Bolsa de 4 de junio de 1941 aclara que la frase "aproximadamente 100 balas cuadradas de algodón" inserta en el formato del contrato anterior, debe leerse y entenderse "no más de 110 balas cuadradas de algodón" y que se entiende que en un solo contrato no se entregarán menos de 49.500 libras ni más de 50.500.

EL CONTRATO DE FUTUROS EN LA BOLSA DE LIVERPOOL

Como hemos ya dicho en capítulos anteriores, la Bolsa de Algodón de Liverpool, que funciona bajo la "Liverpool Cotton Association Limited", es un gran mercado de futuros de algodón americano con una doble función: la de mercado consumidor para la industria textil algodonera inglesa y la de mercado distribuidor al continente europeo y a otros destinos del mundo entero, incluso los propios Estados Unidos. Esta consideración, la de ser Liverpool el tercer elemento del trípode comercial junto con Nueva York y Nueva Orleans, nos obliga a hacer una ligerrísima alusión a la ordenación del contrato de futuros en aquella Bolsa.

Existen diversas "rules" que establecen las normas por las que deben regirse las operaciones de futuros; unas de carácter general para la contratación de esa índole y otras especiales para el algodón americano, para el algodón indio y para el algodón egipcio. En la imposibilidad de examinarlas en -

detalle, nos limitaremos a señalar alguna característica y a exponer un tipo fundamental de contrato para futuros en algodón americano.

Vamos a examinar primero la "rule" 45 que provee la obligación entre sus miembros o entre éstos y quienes no lo sean de usar forzosamente a todo contrato para entrega futura de algodón los correspondientes (según los casos) formularios oficiales que facilita la propia Asociación.

Claúsula fundamental:

Las "Rules of the Liverpool Cotton Association Limited" establecen una cláusula importantísima, la "rule" 47: "Todo contrato hecho o sujeto a las reglas de la Asociación o condicionado a "Liverpool arbitration" o conteniendo palabras de efecto semejante ha de ser interpretado y tendrá vigor como si se tratase de un contrato hecho en Inglaterra y de conformidad con las leyes de Inglaterra y en todos los aspectos considerado como sujeto a estas reglas; las partes contratantes serán consideradas como sometidas a las jurisdicción del "High Court of Justice in England" al objeto de dar la necesaria efectividad a las disposiciones de estas reglas".

Ahora bien, los "Contratos Liverpool" pueden ser de dos clases: los de futuros y los de no-futuros; los primeros, y hablamos en plural porque son varios los contratos tipo de esta clase en esta Bolsa, las "rules" los denominan "Apéndice A"; y los segundos, que también son varios, "Apéndice B". Unos y -

otros se hallan perfectamente especificados en los formularios oficiales, con la particularidad de que los de "Apéndice A" son de uso obligatorio entre miembros de la Bolsa, y entre miembros y quienes no lo son. En cambio los del "Apéndice B" no son de uso obligatorio, pero sí recomendados. Para este caso, la "Rule" 46 dice: "En el caso de todos los contratos para la compra o venta de algodón que no sea para entrega futura, se recomienda a los contratantes que hagan uso de los formularios detallados en el "Apéndice B", excepto si las condiciones del contrato estipulan expresa o tácitamente intención contraria".

Es de notar que estos contratos de "Apéndice B" pueden ser utilizados por quienes no sean miembros de la Bolsa. Es más, utilizándolos se considera que el contrato está sujeto a las "Rules" de la Asociación y sujeto al arbitraje de Liverpool, siempre que esté redactado de conformidad con las Reglas de la Asociación, aunque no utilice los formularios, pero inserte en el contrato la siguiente cláusula: "Este contrato está sujeto a las "Rules of the Liverpool Cotton Association Limited" en vigor en la fecha de este contrato. Dichas "Rules" contienen entre otras cosas disposiciones con respecto al cierre de contratos y proveen el arreglo de desacuerdos por medio de arbitraje". Insistimos en que utilizándose contratos particulares, basta que en ellos se exprese esta cláusula para que se consideren, siempre que no sean de futuros, como contratos Liverpool efectivos; y como en ese grupo de "Apéndice B" hay

distintos tipos, esos contratos no coinciden exactamente con los formularios se asimilarán, por analogía, a aquel de éstos formularios que más se aproximen.

El contrato de futuros queda perfectamente precisado en las "rules". Ese contrato varía según se trate de algodón americano, egipcio, de Indias orientales del Imperio o "miscellaneous". En todos ellos e incluso en los de no-futuros, porque es norma general de las "rules", cualquier desavenencia deberá ser sometida siempre al arbitraje. Asimismo, para los de futuros es de rigurosa aplicación el reglamento y "rules de la "Clearing House Committee" que dispone que todos los "notices" y cualquier documentación en relación con tales contratos de futuros, deben pasar por dicha Cámara.

En líneas generales, las "rules" regulan cuantas cuestiones fundamentales se refieren al contrato de futuros de algodón americano en la Bolsa, coincidentes, con frecuencia, con las "rules" de las Bolsas Americanas; e incluso tienen vigor los "Universal Standards" para estas operaciones. Por lo cual y para no alargar este apartado en exceso nos circunscribiremos a insertar a continuación un modelo de contrato de futuros; aclarando que la serie de esos contratos, o sea los que forman el denominado "Apéndice A" es la siguiente:

Algodón americano

CONTRAC FORM 5. - AMERICAN COTTON DELIVERY CONTRAC NOTE

Based on Universal Standards.-

CONTRACT FORM 5a. - COTTON DELIVERY CONTRAC NOTE

FOR AMERICAN AND OTHER GROWTHS

Grades on Universal Standards.-

CONTRACT FORM 6. - AMERICAN COTTON DELIVERY CONTRACT NOTE

Based on Universal Standards.-

CONTRACT FORM 6. - (RETURN CONTRACT NOTE).-

CONTRACT FORM 6a.- COTTON DELIVERY CONTRACT NOTE FOR

AMERICAN AND OTHER GROWTHS.-

Grades based on Universal Standards.-

CONTRACT FORM 6a.- (RETURN CONTRACT NOTE).-

CONTRACT FORM 7. - AMERICAN COTTON

MANCHESTER ^{and} Salford DELIVERY CONTRACT
or
NOTE.

Based on Universal Standards.-

CONTRACT FORM 12a.- EMPIRE AND MISCELLANEOUS COTTON DELIVERY
CONTRACT NOTE.

Based on Universal Standards for American
Cotton.-

CONTRACT FORM 12b.- EMPIRE AND MISCELLANEOUS COTTON DELIVERY
CONTRACT NOTE.

Based on Universal Standards for American
Cotton.-

CONTRACT FORM 12b.- (RETURN CONTRACT NOTE).-

Además de los contratos de futuros de algodón que acabamos de especificar, existen algunos formularios más para algodón egipcio y de las Indias Orientales, que no reseñamos.

De toda esta gama de contratos, insertaremos únicamente para idea de su contenido, el "CONTRACT FORMS":

"LIVERPOOL COTTON ASSOCIATION, LIMITED

"Contract form 1

"AMERICAN COTTON DELIVERY CONTRACT NOTE"

"Basado en los Standards Universales

"(Adoptado el 31 de mayo de 1933)

"(Para entrar en vigor el 1º de agosto de 1933)

" LIVERPOOL19...

" Muy Sres.muestreros:

" Con fecha de hoy hemosde

"Vds.para ser ENTREGADO ex-almacén en Liverpool

"durante

".....lbs. de ALG DON AMERICANO peso neto,

"que va contenido enBALAS AMERICANAS

"más o menos, de cualquier grado no inferior a -

"LOW MIDDLING(igual en color al standard y no in-

"ferior a "fair staple", o si es "tinged" o "stal-

"ned"de cualquier grado, que sea(sin contar boni-

"ficaciones al vendedor por hebra) por lo menos -

"igual en valor a LOW MIDDLING(igual en color al

"standard y no inferior a "fair staple") al pre-

"cio depeniques la libra para -

"MIDDLING(igual en color al standard y no infe-

"rior a "fair staple") con aumentos o deduccio-

"nes para aquellas otras calidades que estén den-

"tre del contrato, de acuerdo con su valor compa-
"rado con el valor "spot" del MIDDLING (igual en
"color al standard y no inferior a "fair staple")
" en el día que sea ofrecido el algodón.

" No cabrá más de una oferta ni más de tres
"lotes para cada 48.000 lbs. y cada 48.000 lbs. se
"rán consideradas como un contrato separado. Los
"aumentos o deducciones por calidad serán determi-
"nados por arbitraje, pero cualquier lote que no
"esté de acuerdo con el contrato, o toda bala por
"debajo o de menor valor que LOW MIDDLING(igual
"en color al standard y no inferior a "fair staple")
"puede ser devuelta por el comprador según le dig
"puesto en la Regla 99.

" En el caso de que fuese ofrecido algodón
"de hebra mejor que 1-3/16 de pulgada, el vendedor
"hará una bonificación al comprador de 20 por cien-
"te del exceso de valor de dicho algodón de hebra
"por encima de 1-3/16 de pulgada.

" El contrato, del cual se hace esta nota,
"está hecho entre nosotros y ustedes y no por ni
"con ninguna otra persona, ya sea mencionada o no,
"bajo cuyas instrucciones o en beneficio de la -
"cual pudiera haber sido hecho.

" Este contrato es en "Settlement Terms", y

"por lo tanto está sujeto a pagos semanales -
"según lo previsto en las Reglas.

" Este contrato está sujeto a las Re -
"glas de la "Liverpool Cotton Association, Ltd."
"vigentes en la fecha del mismo. Tales Reglas
"contienen entre otras cosas disposiciones con
"respecto de contratos y dispone la solución-
"de disputas por arbitraje.

" Este contrato no será anulado bajo -
"ningún pretexto.

" El contrato, del cual lo anterior es
"una nota, ha sido hecho en la fecha indicada,
"dentro de las horas de negocio fijadas en las
"Reglas.

"Quedamos de Vds. attos. ss.ss.

.....
"(COPYRIGHT)"

Existen también, como dijimos, modelos de contrato para las operaciones de no-futuros o según la terminología de las - "rules" coincidente con la americana, para operaciones "spot". No vamos a citarlos; nos limitaremos a señalar que son los números en el "Apéndice B" comprendidos por : 1, 2, 3, 4, 12, 15,

16, 17, 18, 19, 20 y 21,

De estos contratos, unos se refieren a "FIXED PRICE"; otros a "ON CALL"; otros a una y otra de estas modalidades pero con "TERMINOS": FOR DEFERET DELIVERY OF SPOT COTTON, FOR FORWARD DELIVERY OF COTTON, FOR SHIPMENT OF COTTON Y FOR COTTON "TO ARRIVE"; etc.etc..

Terminaremos este inciso comparativo sobre Liverpool - señalando, únicamente, el extremo relativo a la personalidad de los contratantes en futuros de algodón.

Quienes pueden contratar para futuros en la Bolsa de Liverpool:

Al igual que en las dos Bolsas algodoneras americanas, en la de Liverpool la contratación de negocio de futuros la realizan los miembros de la "Liverpool Cotton Association, Limited". Pero, aquellos miembros que no encuentren en determinados casos, estarán sujetos a ciertas restricciones:

- 1) Las personas que no sean súbdito británico.
- 2) Las Compañías domiciliadas fuera del Reino Unido.
- 3) Los súbditos británicos cuyo lugar principal de negocio o cuyo jefe tenga su principal lugar de negocios fuera del Reino Unido.

No podrán:

- a) Transferir para su liquidación ningún contrato de compra o venta de algodón para entrega futura por medio de la "Clearing House" de la Asociación (a menos que la casa de que

se trate tuviere formando parte de la misma un miembro no sujeto a restricción).

b) Aceptar o solicitar de la Bolsa ningún negocio de algodón para entrega futura que haya de ser contratado en cualquier Bolsa de algodón que no sea la de Liverpool (a menos que la casa cuente con algún miembro no sujeto a restricción).

Aparte, otras limitaciones relativas a su capacidad para determinadas funciones de la Bolsa que aquí no nos interesan.

C A P I T U L O - X V I I -

EL CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO EN LAS BOLSA.

Si el vendedor debe cumplir su compromiso de servir el algodón al comprador, ha de proceder a la entrega de la mercancía vendida; y para que esa obligación se estime legítimamente efectuada las Reglas de la Bolsa proveen, concretamente, al efecto. Como, en esencia, las condiciones se especifican muy bien en la Bolsa de Nueva York seguiremos las reglas de ésta sobre cumplimiento, aludiendo a las de Nueva Orleans sólo en casos de especial matiz, como ocurre en las liquidaciones de los "notices":

Los elementos básicos en la entrega del algodón son los siguientes: a) Oferta de entrega por medio del correspondiente "notice" ajustado a las normas; b) calidad y fibra adecuadas; c) factura y otros documentos; d) lugar de la entrega; e) pago; f) régimen de faltas.

OFERTA DE ENTREGA:

Aún cuando, naturalmente, se haya fijado por las partes una fecha para la entrega del algodón contratado la legislación de futuros y las reglas de las Bolsas imponen al vendedor la obligación de "avisar" al comprador de que la entrega del algodón va a efectuarse. Para ello se utiliza un importantísimo documento denominado "transferable notice" cuyas características veremos en seguida.

Es pues un esencial elemento del contrato de futuros el aviso de entrega, siendo obligatorias las normas que sobre entrega y recepción de algodón impone la Bolsa.

Ya en el "VENDI" el vendedor expresa que se compromete a entregar, "sujeto a las normas y Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva York y sujeto a la Ley de Futuros de Algodón de los EE.UU. Sección 5" el algodón contratado; y a su vez el comprador "acuerda recibir sujeto a las Normas y Reglas de la Bolsa de Algodón de Nueva York y sujeto a la Ley de Futuros de Algodón de los EE.UU." el algodón adquirido.

Se considera que una entrega es adecuada si se han cumplido por ambas partes todos los requisitos de las normas y reglas o se ha llegado a un arreglo sobre esos particulares; quiere decirse que si alguna condición, como es la entrega de la calidad contratadas, por ejemplo, no se ajusta a lo convenido exactamente, cabe una composición en metálico por medio del "arreglo" quedando así convalidado el defecto y correcta la entrega.

El "transferible notice":

Este documento debe ser emitido por el vendedor cuando se dispone a entregar el algodón contratado, de acuerdo con las prevenciones de la Sec. 4.02 de la Bolsa y de lo dispuesto en la Fut-Act para cuando se trata de algodón de entrega futura. Su naturaleza jurídica coincide, casi exactamente, con la de la denominada "filière" de las Bolsas de Comercio europeas; como ella, es un título establecido para una determinada cantidad de mercancía (en este caso 50.000 lbs. de peso de algodón), transmisible por endoso y que sirve para la ejecución de un mercado a plazo; y, en fin, permite la liquidación del contrato a través de las transmisiones del título. Sin embargo, ni es un título representativo de la mercancía, ni transfiere el contrato de venta, por endoso del "notice", exactamente cual ocurre con la "filière". Como dice Ripert en su obra "Droit Commercial": "La filiére" se produce teniendo como objetivo la ejecución de los contratos y no su conclusión. Es un título de liquidación, un mecanismo original que sirve para reglar a la vez una serie de operaciones de Bolsa". Según veremos, todas estas particularidades, en general, corresponden a las características jurídicas del "notice", incluso hasta la obligación de determinar el almacén o lugar de entrega (que la "filière" también preceptúa).

El "notice" debe ser concebido en los siguientes términos:

" BOLSA ALGODONERA DE NUEVA YORK
 " TRANSFERABLE NOTICE
 " O/H Núm..... Contrato núm.....
 " Nueva York..... 19.....
 " A.....

" Se le ruega tome nota de que, en.....
 " de acuerdo con y sujeto a las Normas y Reglas de la Bolsa Al-
 " godonera de Nueva York y de la Ley de Futuros de Algodón de -
 " los Estados Unidos, Sección 5, le entregaremos a Vd. o al úl-
 " timo aceptante de este aviso.....
 " balas cuadradas de algodón con un peso de 50.000 libras (15
 " más o menos) al precio de "transferable notice" de
 " y la libra, base Middling 15/16", en almacén en.....
 " (lugar de entrega)..... y clasificado por el Departamento de
 " Agricultura de los Estados Unidos, como sigue:

=====						
B/C	Calidades	7/8"	29/32"	15/16"	31/32"	1"y más
"	Middling Fair					
"	Strict Good Middling					
"	Good Middling					
"	Strict Middling					
"	Middling					
"	Strict Low Middling					
"	Low Middling					

"	Good Mid.Ex. White					
"	Striot Mid.Ex.White					
"	Middling Ex.White					
"	Striot Low Mid.Ex.W.					
"	Low Mid. Ex. White					
"						
"	Good Mid. Spotted					
"	Striot Mid. Spotted					
"	(1) Middling Spotted					

" (1) El Middling Spotted podrá ser ofrecido para entrega sólo
 " cuando y si el Ministerio de Agricultura establece un tipo para
 " esta calidad.

Por _____

Aceptado		Transferido a
Por	Fecha y hora	

La relación de grados contratables en el "notice" de la Bolsa varía frecuentemente. Así, el que acabamos de reseñar se modificó para las entregas a partir del 15 de Agosto de 1953; después se modificó para las entregas desde Septiembre de 1955 y más tarde para las de Mayo de 1956, etc. En esas modificaciones se eliminan o incluyen ciertos grados y ultimamente la fibra base que es Middling 1" en vez de Middling 15/16" como hasta entonces.

Todos los espacios en blanco en el formulario deben ser rellenos por quien emite el "notice"; y si no puede obtener una clasificación del Gobierno porque no le es entregada a tiempo la certificación oportuna, si hubiera cumplido con las normas del Ministerio de Agricultura respecto a ello, podrá y deberá expresar su propia clasificación en el "notice", con la aclaración de "clasificación del que entrega".

Los "notices" deberán emitirse y entregarse en el quinto día útil antes del de la entrega; en el bien entendido de que: No se emitirán ni se realizarán las entregas en sábado o en días de fiesta legalmente declarados; cuando se trate de fiestas especiales decretadas por la Junta de Directores la propia Junta, al declarar la fiesta, proveerá sobre la situación de los "notices" y entregas efectuadas por dicha fiesta; tampoco se harán entregas en los últimos siete días útiles de cada mes.

Según acuerdo de 28 de diciembre de 1950: Dos horas después de la apertura del último día útil en el que se pue--

dan emitir notas de entrega para ese mes deberá cesar todo el negocio del mes en curso; y los "notices" se ofrecerán para cumplimentar antes de la apertura de la Bolsa, con la excepción de que cuando la entrega ha de hacerse en el último día de los autorizados en el mes podrán emitirse no más tarde de 30 minutos después de cesar las operaciones.

La "Carrying House" deberá tener pedidos en el mercado para liquidación de contratos durante el mes en curso que no esté en posición de cumplimentar mediante aviso u oferta de entrega cinco minutos, por lo menos, anteriores al período establecido para el cierre oficial del contrato en curso por el funcionario delegado de la Bolsa; y todos estos pedidos deberán tramitarse como órdenes corrientes de mercado para ejecutarse antes de la caducidad del contrato.

Cuando la "Carrying House" reciba "notices" sólo podrá retenerlos con motivo de una cuenta o podrá transferirlos únicamente contra una venta del día en curso para esa misma cuenta. Todo "notice" contra una compra del día en curso sólo podrá aplicarse contra la cuenta para que tal compra haya sido efectuada.

El "notice" emitido y ofrecido a un miembro de la Bolsa, de acuerdo con las precedentes normas, será aceptado por él contra cualquier contrato al que se pueda aplicar adecuadamente y para entrega futura en el mes indicado en el aviso; cada aceptante de un "notice", al endosarlo, marcará el momento en que lo reciba y está autorizado para transferirlo contra -

cualquier venta pendiente a la que se pueda aplicar propiamente.

Transferencias.- Plazos:

Un acuerdo de fecha 16 de junio de 1949 regula minuciosamente los momentos de la transferencia: Así, cualquier aceptante de un "notice" recibido por él no más tarde las 9,59 horas de la mañana tendrá de tiempo hasta las 11,00 horas para ser transferido; si lo hubiere recibido entre las horas 9,59 y 11,00 de la mañana, no tendrá más que una hora para transferirlo, con un límite máximo de las 11,30; en cualquier otro caso habrá media hora para realizar la transferencia a partir del momento de la recepción del "notice".

Con arreglo a la misma enmienda siempre que la apertura de las contrataciones en el Salón de la Bolsa esté fijada para una hora que no sea las 10,00 de la mañana, el tiempo para transferir el "notice" se calculará a partir de esa de apertura.

Excepciones:

De los límites cronológicos aquí expresados se hacen dos excepciones: Una a favor de la "Clearing Association" que está exenta de ellos y la otra para los días en que el Gobierno de los EE.UU. publique informes sobre alg don antes de la hora regular para el cierre de la Bolsa, y produzcan un cese momentáneo de operaciones por resolución de la Junta de Directores. Estas excepciones se justifican fácilmente: La primera para permitir a la "Clearing Association" una mayor agilidad en su funcionamiento, y la segunda porque la suspensión de transacciones no-

tivada por informes del Gobierno que pueden alterar las perspectivas del mercado no han de agobiar a los posibles transferentes con la desarticulación de las horas previstas en época normal para las operaciones; a tal efecto, los periodos de suspensión no se computan en las transferencias.

Como sanción, en cierto modo, para los cedentes que no se ajusten a los periodos establecidos, se autoriza a los cesionarios para devolver el "notice", a su elección, al cierre del día.

Horas hábiles:

Un extremo de mucha importancia son las horas hábiles para transferir: Todas las transferencias deberán hacerse dentro de las horas de Bolsa, con excepción de los documentos emitidos el último día de aviso de un mes que podrán transferirse hasta el momento en que el interés de ese mes haya sido liquidado, pero no más tarde de media noche del día de la emisión. Para dar más efectividad a estas disposiciones, la "Clearing Association" devolverá al último aceptante cualquier "notice" que no hubiere sido pasado al cierre de la Bolsa en el día de la emisión o a media noche en el último día de aviso del mes. Cualquier miembro que reciba un "notice" pasado por la "Clearing Association", durante las horas en que está permitida su circulación, deberá aceptarlo sin tener en cuenta el periodo de tiempo durante el cual la Association haya podido tenerlo en su poder.

Los miembros que tengan contratos abiertos en el mes de entrega deberán mantener sus oficinas dispuestas para recibir -

los "notices" o completar las entregas; si la oficina de quien debe recibir el "notice" estuviere cerrada podrá darse éste al Secretario de la Bolsa, quien indicará en él la hora y el día en que lo ha recibido, llevando nota del caso al tablón de la Bolsa.

Precio:

También las Normas de la Bolsa regulan el precio de los "notices", que deberá ser, aproximadamente, el del cierre del mes de entrega en el día comercial anterior a la fecha del aviso; el precio final de liquidación de la entrega será aproximadamente el del cierre del mes de entrega en el día útil anterior al día de la entrega. Después y en el propio día de la entrega, quien emitió el "notice" ajustará con el último aceptante del mismo, a base de 50.000 libras, según contrato, la diferencia entre el precio de dicho "notice" y el precio de pago final.

Otras condiciones establecen las Reglas de la Bolsa para completar la regulación de cuanto se refiere a los "notices" y sus transferencias: Así, se prohíbe la utilización ficticia de nombres para llenar el tiempo entre la emisión y la transferencia de cualquier "notice"; se prohíbe, también, declarándolo acto perjudicial a los intereses de la Bolsa, que directa o indirectamente se tenga una "posición larga" sobre cualquier mes de entrega con la "Clearing Association" u otros miembros que liquidan, y a la vez, directa o indirectamente, tener por su propia cuenta una "posición corta" para el mismo mes; tam -

bien, emitir a sabiendas un "notice" por encima de su propia posición neta de corta duración en dicho mes de entrega o para que se detengan los "notices" que excedan su propia posición de corto plazo del mes de entrega mencionado.

Finalmente, cada aceptante de un "notice" transferido será responsable de la realización del contrato hasta que éste hubiere sido cumplimentado, en cuyo momento cesarán las responsabilidades de las partes intermedias.

Registro:

Quien tenga un "notice" deberá notificar por escrito a - quien lo emitió, antes de las cuatro de la tarde del siguiente día útil completo después de su emisión, que acepta la operación con la misma fuerza legal con que se concertó el contrato; deberá indicarse el número del contrato del que entrega, legalizado por el Secretario de la Bolsa, quien tendrá un registro de tales notificaciones; se sanciona con 10 dólares por contrato la omisión de estas formalidades.

Previsiones especiales para los miembros de la "Clearing Association" sobre "notices" y entregas:

Los miembros de la "Clearing Association" están sujetos a determinadas reglas en cuanto se refiere a estas operaciones.- Así, cualquier miembro que emita o pase a la Asociación un "notice" y teniendo tiempo suficiente para pasarlo al miembro designado por la Asociación no lo haga directamente será considerado como último receptor, a menos que la parte interesada acepte ser

lo ella voluntariamente. Las entregas de algodón serán al precio indicado en el "notice"; y las diferencias entre éste y el de cierre en la Bolsa se ajustarán el día antes de la entrega, poniendo en la hoja de compensación el número de contratos entregados en el lado que dice: "Comprado", en la del vendedor, y en la que dice: "Vendido", en la del comprador y al precio indicado en el "notice".

También están obligados los miembros que emitan o posean "notices" a mantener el "original margin" así como el "variation margin" correspondiente a tales contratos, hasta que el algodón haya sido entregado; en el bien entendido de que los primeros tendrán que depositarse en múltiplos de no menos 500 dólares. Si hubiere cesado la contratación en el mes en curso, la "Clearing Association" pondrá en el tablón el precio básico aproximado del siguiente mes de contratación activa y que reflejará, más o menos, la diferencia entre la operación cotizada últimamente para el mes en curso y la cotización de entonces para el siguiente mes de contratación activa; continuándose así el cálculo de las variaciones sobre esta base hasta la liquidación correspondiente al día de la entrega.

Si un miembro desea emitir un "transferable notice" pero cuando a causa de la preponderancia de sus compras sobre las ventas en el mes de entrega en curso no puede presentar a la "Clearing Association" tales "notices", por desnivelación, se le permitirá en lo posible emitirlos a la Asociación si van acompañados por una declaración en la que consten las fechas -

y precios de las ventas a que se refieren las entregas de tales "notices". Y si un miembro con muchos contratos del mes en curso recibe un "notice" sobre una compra liquidando una venta ya compensada anteriormente a través de la "Clearing Association" enviará el "notice" a ésta, acompañado de una declaración dando la fecha y el precio de la venta original.

Los miembros poseedores de "notices" en cualquier fecha y los que emitan tales "notices" directamente a los compradores en el último día de la fecha de esos documentos deberán notificarlo a la "Clearing Association" inmediatamente; también deberá todo vendedor informar a la "Clearing Association" de sus ventas - en el mes en curso el último día de contratación de éste, indicando el nombre del comprador.

El "transferable notice" en la Bolsa de Nueva Orleans:

Si bien, esencialmente, el "transferable notice" de esta Bolsa es en general coincidente con el de la de Nueva York, - puesto que ambos se basan en la reglamentación de futuros y de standards del Gobierno federal, tienen diferencias en su formato que conviene tener presentes. Por ello y con objeto de abreviar comentarios, vamos a insertar el modelo correspondiente a Nueva Orleans para que pueda cotejarse con el de Nueva York:

BOLSA ALGODONERA DE NUEVA ORLEANS

"TRANSFERABLE NOTICE"

Nueva Orleans..... 19...

..... hora

" A T. & Co.

" Sirvanse tomar nota de que el..... entregaremos a -
" Vds. en..... 50.000 libras, en unas cien balas cua-
" dradas de algodón, de acuerdo con las condiciones de nuestro
" contrato de venta a Vds. de fecha..... a..... cen-
" tavos la libra. Por la presente ACORDAMOS entregar en la fe -
" cha especificada para la entrega, al último poseedor de éste,
" notice , los recibos de almacén por cada bala individual,
" junto con una nota escrita de los grados o un certificado o
" certificados de grado (según lo dispuesto en la Regla 18 de
" las Reglas de Futuros) o defectos que rebajen su grado o que
" tenga una parente longitud inferior de fibra, en comparación
" con los standards oficiales de algodón de los Estados Unidos,
" no entregable. (Adoptado por el "Board of Directores" el 7
" de febrero de 1940, para ser efectivo el 1 de abril de 1941).

" El algodón que permanezca bajo certificación durante
" un período que exceda de diez meses llevará una penalización
" de quince centavos por bala y mes, empezando por el undécimo
" mes. El que entrega el algodón debe hacer tal descuento por
" cada mes del calendario o fracción del mismo. (Por ejemplo:
" Del 15 de octubre al 14 de noviembre, inclusive, es un mes
" del calendario).

" (F.G. & CO.)

" Por

" CONDICIONES

" En consideración de un dólar (\$1) pagado a cada uno de
" los aceptantes, cuyo recibo acusamos por la presente, queda -
" acordado que el último aceptante del mismo, antes de las 4 de
" la tarde (excepto los sábados que será antes de las 2 de la -
" tarde) en el día de, dará un
" aviso por escrito notificando la posesión de este "notice" a
" (F.G. & CO.), y en el día de re-
" cibirá de (F.G. & CO.) los recibos al tener un aviso escrito
" del último poseedor de éste notificándonos poseer este aviso
" (no más tarde de las 4 de la tarde, a excepción de los sába-
" dos en que será no más tarde de las 2 de la tarde) en el día
" laborable anterior al día especificado para la entrega del al-
" godón. (Un día declarado festivo por los Estatutos de Louisia-
" na no será considerado como día laborable en lo que se refie-
" re a la interpretación de este aviso, aún cuando la Bolsa es-
" tuviere abierta total o parcialmente en tal día). Este aviso
" nos será entregado, simultáneamente, a la entrega por noso- -
" tros de los recibos de almacén de las balas al poseedor del -
" mismo.

" El algodón que podrá ser entregado en virtud de este -
" contrato ha sido clasificado por el Departamento de Agriculture
" de los Estados Unidos como sigue:

" [El cuadro de calidades que pueden ser entregadas, es -

"idéntico al de la Bolsa de Nueva York.]

" El algodón de regadío únicamente será entregable en los
"grados de Middling y superiores, y la fibra 1-1/32 de pulgada
"o más larga.

" El algodón desvalorizado, conforme a lo dispuesto en la
"reglamentación del Secretario de Agricultura, en virtud de la
"U.S. Cotton Futures Act", por contener materias extrañas de
"cualquier naturaleza o irregularidades de almacén, por cada -
"bala individual, junto con una nota del grado o un certifica-
"do o certificados de grado (según lo dispuesto en la Regla 18
" de las Reglas de Futuros), para unas 100 balas cuadradas de
"algodón, y que pagará, a no ser que se acuerde otra cosa, en -
"el lugar de la entrega al recibir los recibos de almacén indi-
"viduales para cada bala, la suma total decentavos
"por libra; liquidando con ellos sobre la base de Middling -
"15/16, con descuentos por variación de grado, según lo dis- -
"puesto en la Sección 6 de la "United States Cotton Futures -
"Act" que exista, el sexto día laborable anterior al día en -
"que se debe hacer la entrega. Queda asimismo acordado que ca-
"da aceptante o aceptantes del mismo conservan plena responsa-
"bilidad el uno hacia el otro en lo que se refiere al cumpli-
"miento del contrato, hasta que este "notice" haya sido devuel-
"to a F.G. & CO. y los recibos de almacén individuales, para -
"cada bala, correspondientes al algodón que haya de ser entre-
"gado, hubieren sido recibidos por el último aceptante del mis-
"mo de F.G. & CO., en cuyo momento cesará toda responsabilidad

"de las partes intermedias.

" T. & Co.

" "FORM OF TRANSFER"

" Nueva Orleans,19....

"	HORA RECIBIDO	ACEPTADO POR	TRANSFERIDO A
"	(10,00 de la mañ.)	(T. & Co.)	(J.S. & Co.)
"			

Observaremos que las aclaraciones de este formato comprendidas entre paréntesis pertenecen al formulario original, excepto el texto comprendido entre los dos barrados que es - nuestro.

Cuando se refiere a la regulación en la Bolsa de Nueva Orleans, no sólo de los "transferables notices" sino, en general, a la liquidación por "clearing" es semejante a las normas de la Bolsa de Nueva York; por lo cual no consideramos de interés examinarla.

LA LIQUIDACION EN LA "CLEARING HOUSE" DE LIVERPOOL.

Ya dijimos anteriormente que, en general, los contratos de futuros de algodón en Liverpool están sujetos al reglamento y "rules" de la "Clearing House" y que todas las notificaciones y envíos de entrega respecto a ellos han de pasar por mediación suya. Como consecuencia, debe formularse una declaración de algodón contra un contrato de entrega futura, en la Cámara, cuya declaración se denomina "docket" ; ese documento es oficial llamándose "formulario nº 2". En éste deberá indicarse: El número de balas, el precio, marcas, descripción del algodón declarado, nombre o nombres de los barcos de los que se descarga y la fecha de la declaración, que será la misma fecha de la factura, con los nombres de vendedor y comprador, y otras especificaciones relativas a la procedencia del algodón. A la vez que este documento, se presenta a la "Clearing" otro formulario denominado Nº 2A, con los mismos datos que los comprendidos en el anterior.

"La "Clearing House" imprimirá en el "docket" un número de registro y quedará aquella considerada "como el agente del vendedor y comprador y de cada vendedor y comprador sucesivos, que figurarán en el "docket", hasta llegar a un comprador cuyo nombre figure en el último lugar y que será conocido como el -

único comprador". La Cámara entregará al último comprador el formulario N° 2A con el sello de registro rellenado; y esta entrega convierte al documento en una oferta válida del algodón al último comprador, en virtud del contrato.

Recordando las características del "transferable notice" podemos darnos cuenta de que en el caso de Liverpool el método es distinto, si bien, en cierto modo, el documento se relaciona con el "docket" y su réplica o formulario N° 2A. Es de notar que no se permite al último comprador volver a ofrecer el algodón por medio del mismo "docket" sin el consentimiento por escrito del primer vendedor; este consentimiento figurará como anotación en el número de registro y el "docket" será conocido como un "letter docket".

La responsabilidad de todas las partes comprendidas en el "docket" continuará hasta el "payment on account". Consiste éste ("Rule" 248) "en el importe pedido por el primer vendedor antes de la entrega del algodón, más o menos los saldos que deba a partes intermedias o que éstas le deban a él y que figuran en el "docket".

Toda la ordenación que regula el sistema de "clearing" es muy distinto del utilizado en las Bolsas americanas y además bastante complicado. Por lo cual, nos limitamos a las notas precedentes, no entrando en más detalles porque nos saldríamos de nuestro tema. Solamente diremos que la "Clearing House" procede a la liquidación final a través del "Liverpool Cotton Bank, Limited", teniendo el "docket" a la vista y dando

la orden de entrega del algodón que obrará en los almacenes - de la "Clearing"; utilizándose varios impresos formularios - oficiales.

CALIDAD Y FIBRAS ADECUADAS PARA LA ENTREGA EN LA BOLSA DE NUEVA YORK.

Qué algodón puede entregarse:

Sabemos que sólo pueden ser objeto de contrato de "futures" determinadas calidades y fibras aprobadas por el Departamento federal de Agricultura y que constan en el modelo de "transferable notice" que precedentemente insertamos al hablar del "notice" en la Bolsa de Nueva York; y, finalmente, - que las calidades y fibras se acreditan a todos los efectos - por medio de las certificaciones emitidas por Servicios Oficiales, cuyos certificados, según indicamos, deben ser entregados al comprador en el momento también especificado en líneas anteriores. Añadiremos ahora que el algodón reducido en su calidad o en fibra por defecto de "character" o el reducido en su valor por cualquier otro motivo no será apto para ofrecer. Por otra parte, el algodón que permanezca bajo certificación por un período superior a diez meses llevará una sanción de 15 - centavos por bala y mes a partir del 11º mes, debiendo el que entrega hacer esta concesión por cada período de mes cronológico o fracción del mismo; tampoco se pueden entregar las ba-

las que pesen menos de 300 libras o más de 700, ni las que hayan estado en un incendio.

El algodón procedente de territorio atacado por el "gusano rosa", cuando se entrega bajo contrato de "futures", sufrirá un descuento de un centavo por libra; debiendo el que entrega notificar al receptor que el algodón procede del territorio del "gusano rosa", haciendo la deducción indicada en la factura; pero, si el algodón hubiere sido fumigado y tiene libertad de movimiento, no se aplicará la sanción, estando obligado el que entrega a justificar esa libertad al receptor.

El algodón producido en cultivo de regadío sólo se puede entregar en calidades de Middling para arriba, blanco o extra blanco, con fibra de 1-1/32.

Revisión de la clasificación del algodón que se va a entregar:

La revisión de la clasificación de algodón cubierta por un certificado es objeto de la reglamentación del Departamento de Agricultura. En términos generales sólo puede obtenerse una revisión de la clasificación original del certificado, solicitada de la Oficina de examinadores de algodón y realizada por la Junta de Apelación de los examinadores de revisión, y tiene que ser presentada antes de la entrega del algodón y no más tarde de la terminación del último día útil, después de la fecha de la primera certificación. Si la solicitud de revisión la formula el receptor ha de hacerlo dentro de los siete días útiles, después de la fecha del certificado que se le ha en-

tregado y enviar copia de la solicitud al que entrega y a los demás receptores, si a su vez hubiese transferido el "notice".

La solicitud de inspección se presentará en modelos suministrados para ese fin, declarando aproximadamente el número de balas y lugar en que deba realizarse y que habrá de ser precisamente un algodón autorizado, y antes de las 3 de la tarde del día útil anterior al en que debe ser hecha la diligencia.

El algodón se examinará y si fuere sano y comerciable, se librará la oportuna certificación; si estuviere demasiado húmedo podrá suspenderse la revisión, a juicio del funcionario encargado, hasta que se encuentre en condiciones apropiadas. Si por cualquier causa, excepte inclemencia del tiempo, el algodón que debe inspeccionarse no está preparado para ello el solicitante responderá de los gastos producidos por tal causa, y el Comité de Almacenes y Entregas, previo informe del Inspector, determinará su importe y exigirá el pago.

Los inspectores se atenderán a las instrucciones recibidas sobre el marcado; de no tenerlas, obrará como si las marcas existentes en las balas fueran válidas. Es de notar que cualquier interferencia o perturbación en la diligencia de inspección interrumpirá, inmediatamente, ésta y el solicitante deberá pagar los gastos producidos.

La toma de muestras y el pesado deberán hacerlo los funcionarios autorizados, sin que se admitan a efecto de arbitraje y demás regulaciones de la Bolsa, si estas operaciones no fueran realizadas precisamente, por los funcionarios autoriza-

dos.

Toda solicitud de revisión puede ser retirada, pero si un "notice" que cubre algodón que se está revisando se emite antes de terminar la revisión, la solicitud, para ser retirada, necesita el consentimiento del receptor.

Cuando se entregan más de 5.000 balas al mismo receptor, en la misma fecha, se le pueden conceder cinco días comerciales más para solicitar la revisión.

Las balas rechazadas al revisarse deberán ser sustituidas por el que entrega por algodón certificado apto, no más tarde del décimo día útil, después de la fecha de la emisión del certificado de revisión.

Algodón que lleva dos años certificado:

Es de observar que el Departamento de Agricultura exige nuevas muestras para nueva revisión cuando el algodón ha permanecido certificado dos años o más.

Las muestras se entregarán por duplicado de cada bala en el lugar del almacenaje y no más tarde del segundo día útil después del de entrega al receptor o su agente, o en su defecto, si ninguno de ellos tiene oficina en ese lugar, a la Oficina de Inspección. Las muestras, original y duplicado, pertenecen a quien posea el recibo de almacén; deberán presentarse en empaquetado individual, indicando claramente los números que correspondan con los del cupón de la etiqueta de inspección que va dentro de la muestra; y se entregarán en unida

des de contrato con el número del mismo claramente marcado en cada paquete. La emisión de entrega de las muestras dentro del plazo provisto y si se ha presentado reclamación por ese motivo dentro de los 15 días desde el que se entregó el algodón, dá derecho al receptor a percibir 1\$. por cada muestra que falte, relevándose de toda responsabilidad por este motivo al infractor.

Retirada de algodón certificado:

Es de mucho interés señalar: a) Que todos los pedidos para retirar algodón de las existencias certificadas, deberán ser sometidos a la Oficina de Inspección de la Bolsa; y b) Que si se manipula cualquier algodón certificado sin la supervisión de dicha Oficina perderá su condición legal, y si se pesa de nuevo, el nuevo peso y fecha se indicarán en el recibo, y si se toman nuevas muestras, se deducirá del peso de la bala 1, lb., haciéndose también en el recibo la debida anotación.

Servicios de control del algodón certificado para entrega:

Para cuanto se refiere al almacenaje, inspección, pesos, etc. del algodón sometido a certificado, y que debe entregarse bajo contrato de la Bolsa de Algodón de Nueva York, existen los siguientes funcionarios: Jefe de Almacén, Inspectores, Pesadores, Muestristas. Su importancia es muy grande, porque han de dar fe de las diligencias comprendidas en su peculiar actividad, por lo cual, la Bolsa establece concretas disposiciones y requisitos para la provisión de esos cargos; en general, te-

dos ellos necesitan licencia de la Junta de Directores de la Bolsa, excepto para Nueva Orleans, donde las licencias concedidas por la Bolsa de Algodón de esa plaza para Pesadores Muestristas, son reconocidas por la de Nueva York.

Esos cargos deben ser solicitados con el aval de dos miembros, por lo menos, de la Bolsa, previo informe de los Jefes de los diversos Servicios; y el Comité de Almacenes y Entregas propone o no a la Junta de Directores el nombramiento del candidato, resolviendo la Junta; las licencias caducan el 31 de julio de cada año, debiendo renovarse si procede; los Inspectores, Encargado o Jefe, podrán nombrar circunstancialmente inspectores Pesadores o Muestristas, para no más de 15 días, en caso de necesidad.

El Inspector encargado y el Inspector Jefe en las plazas de entrega tendrán a su cargo la alta inspección y supervisión, pesado y retirada de muestras del algodón sometido a certificación y algodón certificado en el almacén; llevarán un registro completo de la información que precise el Comité de Almacenes y Entregas.

Régimen de almacenamiento:

Otro servicio de gran importancia, en relación con las entregas, es el de almacenaje. En las plazas de entrega la Junta de Directores concederá licencias para almacenaje de algodón a los almacenes propuestos por el Comité correspondiente; los Jefes de esos almacenes estarán sujetos a las Normas y disci-

plina de la Bolsa y los propietarios deberán prestar la fianza que aquella requiera a juicio de la Junta de Directores.

La autorización para almacenar algodón podrá ser retirada en cualquier momento por la Junta de Directores; pero, para retirar la licencia de Jefe de Almacén habrá de avisársele a éste 30 días antes.

El algodón inspeccionado sólo se podrá almacenar en los establecimientos autorizados por la Junta y podrá transferirse de un almacén a otro con la aprobación de la Oficina de Inspección; el algodón transferido se volverá a pesar anotándose, en un nuevo resguardo, el nuevo peso y fecha; el algodón ofrecido para entrega de "futuros" también deberá almacenarse en establecimiento autorizado, en edificios solos o agrupados bajo un solo nombre y explotados por una sola empresa, debiendo ser únicos los costos de transporte para todo el grupo.

Daños en el algodón almacenado:

Si en un almacén autorizado ocurrieran daños al algodón el Inspector enviará al Comité de Almacenes y Entregas, para su colocación en el tablón de la Bolsa, una lista con los números de las balas certificadas que hubieron podido sufrir daños, las cuales no serán aptas para entrega en contratos hasta su revisión y declaración de aptitud por el Inspector, poniéndose en el tablón el resultado de este examen; el dueño, o dueños, en el momento del daño, pagarán los gastos ocasionados; la decisión de los Inspectores sobre el estado de las balas será definitiva.

El algodón sometido a inspección deberá llevar una etiqueta en triplicado y numerada; el algodón suelto tomado de las balas para inspección, no se computará en el peso, pero será propiedad del dueño que ordene la inspección y se pesará - terminadas las diligencias de inspección, tomando nota del resultado.

La oficina de Inspección, o el almacén si estuviere autorizado, registrarán en el resguardo de almacén el peso oficial obtenido por el pesador autorizado, sin que sea tomado en consideración ningún otro.

Es de notar que puede inspeccionarse algodón para personas que no sean miembros de la Bolsa, pero, para ser declarado oficialmente apto para entrega bajo contrato, los recibos de almacén para este algodón deben ser endosados a un miembro de la Bolsa; con lo cual se busca el someter a su disciplina las incidencias del contrato y la entrega.

ENTREGA DE FACTURAS Y DEMAS DOCUMENTOS

Requisitos de la factura:

Quien entrega facilitará al receptor una factura, antes de las 11 de la mañana del día de aquella, excepto cuando se efectúe en el último día del mes, en cuyo caso dicha factura se entregará antes de la 1 de la tarde.

El precio de factura será el del "notice" para la cali-

dad "Middling 15/16", haciéndose aumentos o disminuciones para las demás calidades, con arreglo al promedio de las diferencias cotizadas en el 6º día útil anterior al día de la entrega para calidades análogas en el mercado disponible, designado por el Departamento de Agricultura y de acuerdo con la Ley de Futuros de Algodón, y los cuales hemos ya señalado al estudiar la regulación general del contrato de futuros.

Si las balas tuvieran fibras 31/32 se hará un aumento - por bala del 75 % de la prima media para esta fibra, por encima del 15/16, según la cotización del 6º día útil anterior a la entrega. Si hubiere fibra más larga de pulgada, recibirá la misma prima que el algodón de pulgada; por cada bala que tenga fibra de 29/32 ó 7/8 se hará una deducción de acuerdo con la cotización para esa fibra inferior, correspondiente al 6º día útil anterior al de la entrega.

Según acuerdo de fecha 10 de noviembre de 1950 los mercados que sirven de referencia para calcular las diferencias - medias comerciales, son los siguientes: Para las entregas bajo contratos de los puertos del Golfo, se tomarán los mercados de Dallas, Houston, Galveston, Nueva Orleans y Memphis, y para entregas en los puertos del Atlántico, los mercados de Atlanta, Augusta, Charleston, Montgomery y Memphis.

La factura deberá indicar, también, el nombre y lugar - del almacén y número de balas en él o ellos situadas.

Documentos:

Además de la factura se entregarán, antes de las dos de

la tarde del mismo día, los certificados de calidad y fibra - y/o notas sobre calidad y fibra, convalidados por la Oficina - de Examinadores, junto con una lista de los números de las balas y los correspondientes recibos de almacén, emitidos reglamentariamente; la entrega de los documentos mencionados se hará en Nueva York, a menos que se acuerde lo contrario; la no entrega de la factura y de estos documentos, según las Reglas, traerá aparejada una sanción de 5 dólares por contrato, sin perjuicio de la subsistencia de éste a favor del receptor.

OTRAS CUESTIONES RELACIONADAS CON LA ENTREGA

Peso:

Un aspecto de interés en la materialidad de las entregas es el que se refiere al peso de las balas; las balas de algodón pesan 500 lbs. según el tipo "standard"; pero, en la práctica, es difícil de obtener exactamente ese peso teórico, por ello, regular cual sea el peso oficial de entrega de una bala es un extremo de gran interés.

Según las Reglas de la Bolsa, el peso oficial será el registrado en el recibo de almacén, con los ajustes necesarios para cubrir el excese en la tara o humedad o bien el peso de la muestra, considerado de una libra por bala, cuando se pesa sin la muestra; el peso general de entrega del contrato será de 50.000 lbs. peso bruto, permitiéndose una variación de un -

1 %.

El receptor abonará al que entrega 7 libras, al precio medio de la factura, por cada bala cubierta con tela de saco - de algodón, que se ajuste a los "standards" del Departamento - de Agricultura; y el que entrega deberá hacer una concesión de peso al precio del "neties" de media libra por bala por cada - período de meses cronológicos o fracción del mismo, en el bien entendido de que no habrá concesión para el primer período de un mes cronológico y que el tiempo calculado para encontrar es- ta concesión incluirá los días de pesar y de entregar.

Compresión:

La bala de algodón debe ir con la fibra lo más comprimi- da posible con objeto de reducir el volumen y facilitar así su manejo. Un acuerdo de 17 de diciembre de 1948, determina que - las balas "standard" comprimidas o no, se pueden entregar en - un contrato, pero que cuando la bala esté "sin prensar", el - que entrega deberá conceder al receptor un dólar; entendiéndose- se, aclaramos nosotros, que "sin prensar" debe significar que el prensado no llegue a la densidad "standard", porque sin - prensar no sería posible confeccionar la bala. El mismo acuer- do determina, que para las entregas hechas a partir del 1º de agosto de 1950 la concesión será de una suma por bala igual al costo del prensado, a la densidad "standard", según la tarifa para el algodón en el momento y lugar de entrega; donde no hu- biere tarifa establecida, se concederá un dólar por bala; en -

cuanto a las balas prensadas a una alta densidad o las balas de algodón que hayan sido anteriormente prensadas a una alta densidad, no se pueden entregar contra contrato.

Gastos de almacenaje y otros:

La mano de obra para manipulación de almacenar, el almacenaje y demás gastos hasta el día de entrega, se cargará o no en la factura; pero cuando el algodón se almacena por un tipo mensual, el que entrega deberá conceder al receptor el coste mensual de almacenaje, por bala, por cada mes completo que haya terminado, a partir de la fecha de recibo de almacén o de la en que se hubiere pagado almacenaje, y que las fracciones de meses se computarán la mitad del coste mensual por bala para los primeros 15 días o menos y el mes entero por bala para 16 o más.

Si el almacén cobra el mínimo de la tarifa de un mes para el período inicial de almacenaje, el receptor deberá devolver al que entrega la mitad de este gasto de almacenaje, si la entrega se realiza dentro de los primeros 15 días desde la fecha de almacén.

También la Bolsa provee sobre el pago de almacenaje con carácter general; y dispone que, con excepción de Nueva York, el importe del almacenaje se pagará anualmente o semestralmente si lo pidiera el almacén; en el puerto de Nueva York, cuando lo pida el almacén, con una máxima frecuencia de dos meses.

El pago del almacenaje deberá constar en el correspon-

diente recibe autorizado por su Jefe o agente debidamente nombrado.

Embalaje:

Otro extremo de importancia y que motiva reclamaciones con frecuencia es el relativo al embalaje del algodón; como es sabido, para mantener la coherencia de la bala y proteger la fibra contra el exterior, se envuelve en una arpillera, cosida y sujeta por flejes de hierro; sobre todo para calidades finas, es de mucho interés regular este extremo. La Bolsa ha establecido:

Que las balas no prensadas deben ir sujetas por seis - flejes de hierro, cuyo peso no debe exceder de 9 lbs. en total, cuando el algodón lleve un prensado inferior al "standard"; si tuviere una densidad "standard" con suficientes ocho flejes de hierro; si la compresión fuese de alta densidad, pueden admitirse hasta nueve; cualquier exceso en el número de flejes e abrazaderas de hierro, se deducirá del peso bruto de la bala a base de 1 lbs. y 1/8 por fleje para los "standard" y 1 lbs. por fleje para las de alta densidad; en cuanto a las balas de densidad inferior, cualquier exceso, a opción del receptor, se - eliminará de la bala o se deducirá del peso bruto; pero, si la bala tuviera menos de seis flejes, los que falten deberán ser puestos por cuenta del vendedor.

Con respecto a la arpillera (y con esa denominación entendemos también el tejido del embalaje o saco, aún hecho de -

algodón), también ésta es objeto de atención por la Bolsa. Y así, precisa que el peso de los remiendos, si existieren, se considerará exceso de tara y se deducirá del peso bruto de la bala, porque el peso bruto de la tara, comprendido arpillera y flejes, no excederá del 4,2 % del peso bruto de la bala, menos el de los remiendos, si los hay, con una tara de 21 lbs. por bala, debiéndose computar cualquier exceso sobre este límite; si la arpillera fuere de algodón, el peso de ésta, incluyendo media libra para las marcas, no excederá de 5 libras.

Cuando se discute sobre la cantidad de arpillera en cualquier bala de algodón sometida a inspección, el Inspector podrá exigir que se desenvuelva la bala y se proceda al peso de la tara, para precisar el que realmente tiene; no es comerciable la arpillera de sisal.

Finalmente, la entrega de los recibos de almacén y los certificados o notas de calidad y fibra, a las tres de la tarde del día de entrega, se considera como liquidación del contrato de "futures" a que pertenezcan, quedando así consumada la entrega de la mercancía; la omisión de facilitar esos documentos a la hora dicha constituye falta que deberá liquidarse en la forma que veremos después para las faltas de entrega.

LUGAR DE LA ENTREGA

Plazas aptas para entrega:

La entrega de algodón bajo contrato se puede realizar

en Nueva York o en las plazas designadas por la Junta de Directores, la cual al efecto establecerá una lista que hará pública y que podrá modificar a discreción, dando aviso de tales modificaciones.

Esas plazas son las siguientes, en los presentes momentos: Nueva York, N.Y. - Charleston, A.A. - Galveston, Texas - Houston, Texas - Mobile, Alabama - Nueva Orleans, La. - Norfolk, Va. - Savannah, Ga. .

PAGO

Cuando toda la documentación ha sido entregada en forma, el receptor deberá pagar la cantidad de la factura, no más tarde de las 2,30 de la tarde del último día de entrega o no más tarde de las 2 de la tarde en cualquier otro día de entrega. Este pago se hará en cheque en fondos sobre Nueva York, a menos - que se acuerde lo contrario; este cheque deberá ser "certificado", excepte cuando los documentos se entreguen después de las horas señaladas para facilitar la factura y certificados de calidad, pero sí hasta las 3 horas de la tarde o antes, en cuyo caso el receptor no tiene obligación de entregar el cheque certificado. Cuando en vez de certificados de calidad se han entregado "notas convalidadas" sólo se pagará en el día de la entrega el 80 % del valor del algodón cubierto por esta convalidación y el resto se pagará no más tarde del medio día del siguiente

te útil después de la entrega al receptor de la factura definitiva, lista de etiqueta y certificados de calidad y fibra, haciéndose el pago por cheque "certificado".

FALTAS EN LAS ENTREGAS

Cuando se han cumplido todos los requisitos que acabamos de examinar, por ambas partes, o se hubiere hecho un arreglo en algún caso, la oferta de entrega será correcta y la entrega misma, en su caso, también lo será, si a su vez gozara de sus formalidades; mas, las Reglas de la Bolsa proveen diversas faltas, unas de carácter ligero, que se liquidan con las penalizaciones pecuniarias y otras que son objeto de un procedimiento más general, aunque también se traducen en penas pecuniarias, pero, que en casos graves pueden llegar a la expulsión del miembro culpable de la Bolsa.

Faltas:

Es falta de entrega el no emitir el "notice" en cualquier contrato de venta que esté pendiente a nombre del infractor después de haber cesado la contratación del mes en curso; también lo es no ofrecer al comprador, antes de las 3 de la tarde del día especificado para la entrega los certificados de calidad y fibra emitidos por la Oficina de Examinadores y/o "notas convalidadas" de calidad y fibra, con recibos de almacén que represen-

ten el peso mínimo bruto de 49.500 lbs. de algodón.

Asimismo, se halla en falta un contrato cuando se rechaza parte del mismo por incumplimiento en la entrega de calidad o fibra o cualquier otra causa relativa a la clasificación o revisión, y reduciendo la entrega a menos del mínimo peso bruto; y siempre que no se hubiere hecho la substitución compensatoria, o si esa substitución no se admitiese; la falta en el contrato, afectará sólo, a la parte defectuosa.

También se considerará falta, si al recibir la oferta de entrega de algodón que completa un contrato pendiente, el receptor omite pagar la cantidad total de la factura.

Sanciones:

Las faltas se notificarán al Comité de Supervisión por el miembro perjudicado; el Comité determinará si la infracción ha sido o no intencionada y se impondrá la sanción de 1/4 de centavo por libra, sobre el contrato entero cuando es éste objeto de falta, o sobre cualquier deficiencia con respecto al peso mínimo de 49.500 libras (que como ya indicamos anteriormente son el contrato entero). La misma pena se impondrá sobre cualquier otra deficiencia en el pago del importe total de la factura, aparte de las pérdidas probadas que el perjudicado hubiese sufrido por razón de las mencionadas faltas. Si el Comité de Supervisión determinase que la falta ha sido intencionada, el miembro culpable será expulsado.

Transacciones por falta en la entrega:

Un acuerdo de la Junta de Directores del 2 de octubre - de 1947, establece que la base de las transacciones con motivo de faltas de entrega será el valor del algodón base Middling - 15/16 de Libra, apto para entrega en el mercado en el día en - que se ha conocido la falta. Cuando la falta preceda de la emi- sión de emitir el "notice" la base de la transacción será una media del valor del algodón Middling 15/16, apto en todos los mercados de entrega, según testimonio del Comité de Almacenes y Entregas. Si la falta se conociera después de las horas de - negociación o en un día útil en que la Bolsa no esté abierta - para contratos de "futuros", la base de la transacción será el valor del Middling 15/16 apto para entrega, el primer día si- guiente en que la Bolsa funcione para esas operaciones.

Jurisdicción general para cuestiones de entrega:

En términos generales, cualquier cuestión que afecte a la manipulación o entrega de algodón bajo contrato de "futuros" que no esté, específicamente, cubierta por las Reglas e Normas de la Bolsa, deberá someterse al Comité de Almacenes y Entre- gas.

Residencia para entrega:

Para terminar cuanto se refiere al capítulo de entrega en el contrato de futuros, señalaremos la Regla de la Bolsa - que establece que cada uno de sus miembros deberá indicar al - Secretario de la Bolsa la residencia de una oficina donde se -

le puedan entregar todos los avisos y recibos de almacenaje; - esta oficina debe radicar dentro de una distancia de media milla del edificio de la Bolsa. La infracción de estas prevenciones originará que cualquier entrega u oferta de entrega hecha en la Secretaría de la Bolsa se considerará como entrega u - oferta de entrega legalmente hecha al infractor.

Y con esto terminamos cuanto se refiere al contrato de futuros de algodón en las dos grandes Bolsas americanas.

C A P I T U L O - XVIII -

EL ARBITRAJE EN LAS BOLSAS

La institución del arbitraje en la esfera del comercio es universal, como es bien sabido. En todos los sectores mercantiles de cierta importancia se conoce y se practica; pero, probablemente en el comercio algodonero es donde tiene mayor arraigo y práctica.

De un modo particular obligan al arbitraje en el negocio del algodón la extraordinaria variedad de calidades y matices - que distinguen hasta el infinito unos algodones de otros. Es cierto que otras mercancías, por ejemplo los granos, varían mucho y esas diferencias de género justifican precios también distintos; pero, en definitiva el trigo, por ejemplo, tiene un destino de consumo a través de un proceso industrial al que afectan relativamente las diferencias de calidad de ese trigo. En cambio el algodón, que debe ser hilado, tejido, acabado, teñido, estampado, etc. etc., determina, por las cualidades de la materia empleada, variaciones en el artículo sumamente apreciables,

mejorándole o perjudicándole.

Por estas razones, aún prescindiendo de otras, el arbitraje sobre calidades tiene gran extensión. No sólo en las grandes Bolsas de Nueva York, Nueva Orleans, Liverpool, Bremen, Havre, etc., sino en todas las demás, por locales y modestas que sean, en las Asociaciones de cultivadores, comerciantes e industriales, en cualquier organización, en fin, o mercado en que el algodón se negocia, tiene el arbitraje su regulación y uso.

No siendo posible aquí examinar todas y cada una de las instituciones de arbitraje en las Bolsas de "spot" y asociaciones por razones de espacio, nos limitaremos a fijarnos en el caso de las Bolsas de Nueva York y Nueva Orleans. Diremos algo también, debido al gran interés del tema, sobre las líneas principales del arbitraje de algodón en Liverpool.

Ya hemos aludido al estudiar la estructura jurídica de la "New York Cotton Exchange" al arbitraje en esta Bolsa. Ahora vamos a concretarnos al estudio del específicamente determinado para resolver las cuestiones nacidas con motivo de la contratación de algodón o de sus productos y subproductos.

EL ARBITRAJE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK

Para que proceda el arbitraje en la Bolsa, es necesario: a) Que la operación sea realizada en el mercado de Nueva York; b) Que

cada parte presente a la opuesta un aviso escrito de la reclamación, disputa, diferencia o controversia, notificándola su intención de pedir arbitraje sobre la misma dentro de 30 días a partir del descubrimiento de la cuestión; e) Notificar al Secretario de la Bolsa la demanda.

Procedimiento:

Recibida en la Secretaría de la Bolsa la petición, pasará aquella aviso escrito a los demás miembros a quienes afecte el arbitraje; éstos, dentro de tres días, nombrará cerca del Secretario un miembro de la Bolsa para actuar como árbitro, y de no hacerlo así se le nombrará de oficio por el Presidente de la Bolsa y cuya designación deberá recaer precisamente en otro miembro; si las partes fueren más de dos y más de dos también los árbitros, el Secretario elegirá por sorteo de entre los miembros nombrados los dos árbitros, notificándoles inmediatamente el nombramiento; éstos, en el plazo de 24 horas, seleccionarán un tercer árbitro del Comité de Arbitraje y de no haber acuerdo sobre la persona lo designarán por sorteo; el miembro que no acepte ser árbitro deberá notificarlo al Secretario en el plazo de 24 horas para su sustitución por el mismo procedimiento.

Los tres árbitros así elegidos o la mayoría, determinarán la fecha y el lugar, no más tarde de 48 horas después de designado el tercero, para oír a las partes y recibir sus pruebas, cuyas pruebas, si alguna parte lo requiere, se reducirán

a la forma de "affidavits"; los árbitros podrán a su juicio - aplazar la vista del caso cuando convenga; y si la decisión pudiera afectar a cualquier miembro de la Bolsa que no fuera parte, podrán, antes de dictar sentencia, interesar que dicho - miembro comparezca y escuchar sus alegaciones y pruebas como - una parte más.

Sentencia:

La sentencia se dictará en el plazo de tres días - concluida la vista; será escrita y firmada determinando la responsabilidad de cada parte y la proporción de gastos de arbitraje que deba pagar; el Secretario registrará la decisión en el libro correspondiente del Comité de Arbitraje y al mismo tiempo enviará a cada parte notificación del día y hora en que se haya registrado la sentencia que de no ser apelada será definitiva y obligará a las partes.

Los árbitros recibirán una indemnización por sus servicios con cargo a los gastos de arbitraje (5 dólares) la cual - no les será satisfecha si no firman y entregan al Secretario - la sentencia en el plazo fijado; en ese caso podrán ser privados por el Presidente de la Bolsa de intervenir en nuevas derivaciones del caso, siendo sustituidos inmediatamente.

Las partes podrán retirar su demanda en cualquier momento si llegan a un acuerdo con las demás y pagando los honorarios de los árbitros.

Apelación:

Contra la decisión arbitral puede apelarse ante la Junta de Apelación dentro del plazo de 24 horas de ser notificada la sentencia; y el Secretario de la Bolsa entregará a la Junta de Apelación y a las partes la notificación de que la sentencia ha sido apelada; la Junta de Apelación podrá dictar la sentencia basándose en las actuaciones de los árbitros o según otras nuevas; en este último caso lo notificará a las partes, comunicándoles si admiten nuevas actuaciones a una de ellas, el derecho a hacerle también las restantes y dándoles respectivamente copias de unas u otras para su aplicación recíproca o refutación.

Ejecución de sentencias:

Dictada sentencia y una vez firme, es decir transcurridos tres días si no hubiere apelación o de la decisión de la Junta, las partes deberán cumplir la sentencia; y de no hacerle la Junta de Directores podrá dar por cancelada la posición de miembro de la parte desobediente y ordenar la venta de sus derechos a ser miembro dándose al producto el destino previsto para los miembros insolventes.

Casos de arbitraje obligatorio:

De una manera explícita se determinan ciertos casos en que obligatoriamente deberá de acudir al arbitraje por cuestiones derivadas de la contratación de las operaciones de algo

dón. Así en el caso de haber error o disputa por una compra-venta para entrega futura, la parte que reclame la venta o la compra, de no haber acuerdo, deberá liquidar la compra o la venta lo más rápidamente posible y la pérdida o ganancia que resulte estará sujeta a arbitraje. También lo estará en el caso de que reclame un miembro que ha comprado o vendido algodón para entrega futura y el miembro con quien ha hecho el negocio o quien dice haberlo hecho que esté ausente o no se pueda encontrar; entonces la operación se cerrará a la llamada inicial de la Bolsa del día siguiente útil y el aviso del cierre de tal operación se entregará al Secretario de la Bolsa; y las pérdidas, si las hubiere y si la operación se discute, estarán sujetas a arbitraje.

Cualquier reclamación por el denominado "empaquetado en falso", cuyas definiciones vimos antes, deberá resolverla el arbitraje.

Hay otras cuestiones que se originan con motivo de las operaciones de algodón, unas más importantes que otras y que pueden decidirse por un procedimiento más sumario. Por ejemplo las disputas que surgen durante el transcurso regular de la contratación en la Bolsa y que no sean motivo de sanción disciplinaria y surgidas en un momento que no sea el de llamada, se resolverán por un miembro del Comité del Salón que someterá la cuestión a los miembros de estos que se hallen presentes; y cuando la disputa surja ante un "call" la cuestión se decidirá en el momento por la persona que le dirige.

Las disputas relacionadas por cuestiones de tiempo y precio en los contratos de futuros o sobre el precio del mercado que sirve de base entre el momento en que se hicieron los contratos para entrega futura de algodón, el cual, después de oír a las partes, decidirá definitivamente.

Las faltas cometidas en las entregas de algodón serán notificadas al Comité de Supervisión por el miembro que no ha recibido satisfacción en el contrato y el Comité decidirá si la falta ha sido intencionada o no; una falta intencionada será motivo de expulsión; el miembro en falta pagará una sanción de 1/4 de centavo por libra, además de las pérdidas probadas sufridas por razón de ellas; de qué casos se consideran faltas en las entregas y del modo de arreglarlas, hemos hablado al tratar de los contratos.

EL ARBITRAJE EN LA BOLSA DE NUEVA ORLEANS:

Desde luego, como en la de Nueva York, el arbitraje debe referirse a cuestiones derivadas de la contratación de algodón. A tal efecto: "Todas las reclamaciones, disputas, diferencias y controversias entre miembros de la Bolsa, producidas por operaciones con algodón "spot" entrega "future" o algodón F.O.B. están sujetas y serán resueltas por arbitraje, siempre que se solicite por escrito entregando cualquiera de las partes interesadas a la otra u otras una copia a los 10 días a partir del hecho que lo motiva o de su descubrimiento, pero só

lo para estos casos y en esta forma". (Art. 14 de "BY-LAWS" de la Bolsa).

En el caso de la de Nueva York (Sec. 6.01 de sus "BY - LAWS") las circunstancias son las mismas para proceder al arbitraje, pero el plazo es, como hemos visto, más largo puesto - que se trata de treinta días.

Procedimiento:

También difiere el procedimiento, puesto que en la de Nueva York los miembros de la Bolsa a quienes alcanza el arbitraje deberán nombrar otro miembro para actuar como árbitro; y sólo en el caso de no hacerlo, el Presidente los designará; y el tercero en discordia si no fuese designado por los propios árbitros, por no ponerse de acuerdo, se designará por sorteo.- En cambio en la de Nueva Orleans es el Superintendente de la - Bolsa, quien ante la petición de arbitraje escoge por suerte a tres miembros de los nueve que constituyen el Comité de Arbitraje, eliminando, claro está, a los que tengan interés en el asunto o dependan de las partes. Además, debe observarse que - si cualquiera de las partes en litigio exige que sea todo el - Comité quien se ocupe del asunto, ha de hacerse así. (Art. XIV de "BY-LAWS").

La decisión será irrevocable y final, sujeta sólo a la apelación ante el Comité de Apelaciones, debiéndose promover - ésta, en su caso, a los tres días de la notificación del fallo y de la copia del mismo.

Toda otra reclamación, disputa, diferencia o controversia

sia entre miembros de la Bolsa que no sea derivada de contratos de alcobión, pero que entre los fines y objetivos declarados en el Art. II de la "CONSTITUCION", estarán sujetas y serán resueltas por arbitraje ante los comités y modo reglamentario, según acuerde la Junta de Directores.

Comité de Arbitrajes Generales:

Este Comité es el que resuelve, precisamente, esas cuestiones ajenas al Comité de Arbitraje propiamente dicho. También deberán formularse las peticiones de arbitraje, en este caso, por escrito, siendo contestadas también por escrito por la parte demandada; y durante un plazo no menor de cinco días y no mayor de diez, se aportarán los testigos correspondientes.

El plazo para reclamar es de 15 días, siendo válidos y obligatorios los fallos, sujetos únicamente a la apelación ante el Comité de Apelación general; este recurso debe presentarse en el término de tres días.

EL ARBITRAJE EN LA BOLSA DE LIVERPOOLS

El arbitraje en esta Bolsa tiene un interés particular: porque, además de la jurisdicción que corresponde a la Bolsa para arbitrar las controversias entre sus miembros, existe en Liverpool un uso mundial por el que pueden someterse al arbitraje de esa Bolsa contiendas surgidas con motivo del comercio algodonero incluso en otros países. Unas veces ese arbitraje -

se refiere a la primera instancia y otras tan sólo a la apelación. En España mismo, el Centro Algodonero Nacional ha tenido una cláusula para las operaciones de algodón que declaraba el arbitraje Liverpool y en otras ocasiones solamente la apelación del arbitraje hecho en Barcelona.

En el primer caso, es decir, cuando se trata de arbitraje surgido entre miembros de la propia Bolsa y a causa de operaciones en ella concertadas, el problema, jurídicamente hablando, no tiene importancia. Pero, cuando el contrato no está hecho según el reglamento de la "Liverpool Cotton Association, Limited", sino que contiene la cláusula "sujeto al arbitraje en Liverpool", según la "rule" 47 de dicha Asociación y que ya estudiamos oportunamente al hablar del contrato de futuros en esa Bolsa, "ha de ser interpretado y tendrá vigor como un contrato hecho en Inglaterra y en conformidad con las leyes de Inglaterra.... y las partes contratantes se considerarán haberse sometido a la jurisdicción del "High Court of Justice in England" al objeto de dar la necesaria ejecutoriedad a las disposiciones de estas reglas".

Por otra parte, es también condición suficiente para que proceda el arbitraje Liverpool, la cláusula "contrato Liverpool", aunque de un modo explícito no se consiente el arbitraje, porque con el primer término se entienden incorporadas todas las "rules" de Liverpool entre ellas la obligatoriedad y formalidades del arbitraje.

Este tema es interesantísimo y extraordinariamente com-

plicado que motivaría amplios estudios de derecho internacional privado para dilucidarlo y determinar hasta que punto se armonizarían este uso del comercio algodonero mundial y las disposiciones legales propias no sólo de los países afectados, sino las de la propia Inglaterra. Por ello no podemos introducirnos en este intrincado laberinto.

Procedimiento:

De acuerdo con la "rule" 54: "Cuando quiera que surja - alguna diferencia entre cualquier miembro y algún otro miembro con respecto al comercio de algodones o que surja de cualquier operación o contrato en relación con el comercio de algodones, será sometida a arbitraje, de conformidad con las "rules". La misma norma se refiere cuando se trate de miembros asociados.

Según la misma "rule" citada "el celebrar dicho arbitraje y obtener una indemnización por este medio será una condición que precede al derecho de todo miembro o miembros asociados a - iniciar cualquier procedimiento judicial contra un miembro o - miembro asociado en relación con cualquier diferencia más arriba citada y ningún miembro tendrá derecho a proceder contra - cualquier miembro o miembro asociado por cualquiera de los asuntos o contratos citados, excepto para el cobro de la indemnización concedida por el arbitraje".

Si las cuestiones que se ventilan fueran comprensivas - también de un supuesto delito, se puede no obstante proceder al arbitraje con objeto de determinar los derechos comerciales entre las partes, aparte la cuestión judicial.

Es muy interesante tener en cuenta que la "rule" 56 declara: "Ninguna parte de un arbitraje o de una apelación o superapelación tendrá derecho a ser representada por letrado o abogado o tener un abogado o un letrado que se presente en su nombre en el juicio de todo arbitraje, apelación o superapelación". Es curiosa la prevención que contra los abogados sienten las Bolsas algodoneras; porque la de Nueva York y la de Nueva Orleans van más allá, llegando a prohibir la intervención de los abogados: "Ningún miembro de la Bolsa podrá ser representado por un abogado profesional en cualquier investigación o audiencia ante la Junta de Directores o ante cualquier Comité permanente o especial de la Bolsa" ("Rule" 5.15 (1) de las "Rules of the New York Cotton Exchange").

Cada parte en litigio designa un miembro del tribunal de arbitraje, siempre que los designados no tengan interés en el asunto; y ambos árbitros designarán un tercero en discordia, un "Umpire" que generalmente se traduce por "compromisario" o "tercer árbitro"; pero que nosotros traducimos en este caso por "juez árbitro", atendiendo a la modalidad de su función, el cual fallará por sí mismo, es decir, oyendo a los otros dos y dictando su fallo. Los árbitros pueden ser recusados según un procedimiento y causas especificadas en las "rules".

Es de notar que si los árbitros designados o el juez árbitro no resolvieran en el plazo de tres días la cuestión que les ha sido sometida, el presidente de la Bolsa tiene facultades para, si le estima necesario, y a petición de cualquiera de

las partes en desacuerdo, nombrar nuevos árbitros o jueces arbitrales; los nombrados en esta forma tienen las mismas facultades que los originales. Y si por tener interés en el asunto la presidencia, u otro motivo justificado, el Presidente no pudiera hacer estas designaciones, lo hará quien le sustituya. - Contra la resolución cabe recurso de apelación y apelación en segundo grado (super-appeals).

El arbitraje en Barcelona:

Dada la conexión que el mercado algodonero de Barcelona tiene con el de Estados Unidos, por la gran importancia del consumo de algodón americano en la industria textil española, - existen una serie de convenios entre ambos países, uno de los cuales es el relativo a los arbitrajes con Barcelona para las operaciones de algodón americano. C.I.F.

El "Centro Algodonero" de Barcelona firmó un convenio - con la "American Cotton Shippers Association" en 1º de Octubre de 1.929 para las operaciones de arbitración. Como consecuencia, los aludidos contratos C.I.F. Barcelona, con descripción de grn de y hebra, según los "Standards" del Gobierno Americano, o sobre tipo garantizado por el vendedor, quedaren sujetos al arbitraje de Barcelona, a menos que se hubiera convenido otro entre vendedor y comprador.

El convenio se relacionaba con el reglamento del Centro para los arbitrajes y apelaciones especificando el procedimiento para resolver las cuestiones planteadas.

La apelación contra el fallo recaído habrán de resolver

se por el Comité de apelación establecido en el Havre, funcionando de acuerdo con la "American Cotton Shippers Association".

También se podrá interponer la apelación en Barcelona, de acuerdo con la "American Cotton Shippers Association". En ese caso con el nombramiento de un árbitro por el "Centro" y otro por la "American" y de no haber acuerdo de un tercero elegido, precisamente, de una lista de los doce socios aprobados por el Departamento de Agricultura de Washington.

CONCLUSIONES

Durante el curso del presente trabajo recorrimos nues -
tro tema comenzando por una rápida introducción sobre que sea
el algodón, concretamente su especialidad americana, con lige -
rísimas nociones sobre su tecnología, y deteniéndonos, algo -
más, en el problema de los "standards" y la comprobación de ca -
lidades. Esas nociones eran indispensables para tener idea de
la grave cuestión que pesa en todo contrato de futuros: la po -
sibilidad de comprar "forward", por adelantado, sin tener a la
vista la mercancía, así como la correcta entrega de las calida -
des contratadas.

Después, nos hemos informado, sumariamente, de las con -
diciones del mercado en sus diversos aspectos fundamentales: -
modalidades del mismo según los sujetos, métodos operativos,
discriminando entre el de "spot" y el de "futuros" Y analizan -
do sus diversas operaciones comerciales, especialmente, claro
está, la de futuros. Sin que hayamos dejado de tomar nota de -
aquellos extremos fundamentales en el mercado que son elemen -
tos básicos para el contrato de futuros: requisitos del algo -
dón para ser comerciable, su clasificación y certificación, ré -
gimen de almacenes y sus resguardos, etc.

Previa esa documentación, hemos entrado de lleno en el estudio de los contratos mismos, poniendo de relieve el derecho especificado del de futuros, su fisonomía, requisitos y garantías; y de modo especial las conexiones inseparables de la legislación de futuros con la de "standards", mostrando que ambas son los dos polos de un mismo cuerpo.

Hemos pasado después al estudio de las Bolsas de futuros de mercaderías, en general, preparando así el de las Bolsas de "futuros" de algodón. Y ya en éstas, hemos considerado su estructura, funcionamiento, disciplina y régimen contractual.

Dentro ya de la dinámica de las Bolsas de "futuros" de algodón y "Cámaras de Clearing" vimos con todo detalle sus mecanismos, encaminados a garantizar la génesis y constitución del contrato que nos ocupa, asistiendo a su iniciación, su desarrollo, formalización y cumplimiento, tanto por "offset" como por entrega física del algodón, siguiendo su curso hasta la terminación del contrato.

No podíamos olvidar las incidencias y reelaciones por incumplimiento o defectos en el cumplimiento que eventualmente pueden originarse, dedicando un capítulo a las cuestiones de conciliación y arbitraje.

Por último, subrayamos la constante intervención del Poder Público, no sólo legislando y estableciendo reglamentos para ordenación y estímulo de la actividad productora y transaccional del algodón en EE.UU., sino, incluso, participando directamente en la clasificación de esa fibra, en su certificación y

en otras garantías necesarias para evitar el fraude, inspeccionando constantemente los diversos ciclos de esas actividades y sancionando con severidad las infracciones causadas.

Creemos, pues, haber hecho un trabajo sistemático y completo sobre el tema propuesto y hallarnos en condiciones de presentar unas conclusiones de la mayor síntesis posible que fijen los resultados de nuestro estudio. Son las siguientes:

I. En el mercado de algodón americano denominado "Upland" existen, con vida legal, los contratos de "futures": "Contratos de compra-venta de algodón, con entrega aplazada en función de determinados "meses", y que reúnen los requisitos legales para ese tipo de contratos en cuanto a personas, lugares, formalidades y contenido de los mismos".

II. Esos contratos son de dos clases: privilegiados y no privilegiados - Estos últimos carecen de actividad mercantil. - Los privilegiados, establecidos por la "United States Cotton Futures Act", son tres, denominados:

a) "Sección 5": Este contrato se caracteriza por fundarse en una calidad básica, pero admitiendo la entrega de otras calidades permitidas, con abono de diferencias del precio de las mismas, por encima o por debajo del precio de la básica.

b) "Sección 6-A": Se caracteriza por establecer una calidad básica específica que debe ser entregada, sin admitirse entregas de otras calidades, ni aún liquidando diferencias de precios.

c) "Sección 10". Caracterizado por ofrecerse la entrega del algodón bajo tipo o muestra concretos que deberán ser entregados, precisamente.

III. De los contratos de futuros privilegiados el único con actividad en el mercado es el que recibe el nombre de "Sección 5". Sus características son:

a) Sólo puede concertarse en una de las tres Bolsas autorizadas: Nueva York, Nueva Orleans y Chicago; y exclusivamente por los miembros que forman el Colegio de las mismas o por su mediación, y bajo su responsabilidad.

b) El contrato se inicia por ofertas o demandas en el "ring" y por aceptaciones de las mismas, en el acto, de viva voz, con ratificación escrita y registro del contrato por la Bolsa. Las sesiones son dirigidas, regulándose los "Calls" -o momentos operatorios- por "meses", contratados según normas reglamentarias; las normas regulan también las cotizaciones, el volúmen de las operaciones, las "fijaciones" de precios, - los créditos y órdenes de Bolsa. Los clientes deberán depositar márgenes para oscilaciones en los precios de cotización, de acuerdo con las reglas de la Institución.

c) Ese contrato "Sección 5" está formalizado, siendo - por tanto uniforme para todos los contratantes, debiendo declararse en el mismo que se halla sujeto a los términos previstos en la "Sección 5" de la "United States Cotton Futures Act", a las normas y reglas de la Bolsa correspondiente y a la inspección de ésta.

d) El contrato puede cumplirse bien por entrega física del algodón, ya por "Clearing"; la entrega deberá hacerse a petición de cualquiera de las partes y, en ese caso, el vendedor o el comprador deberán notificarlo en las condiciones reglamentarias. Si se liquida el contrato por "Clearing" deberá hacerse a través de la Cámara correspondiente. En todo caso la Cámara se hace responsable de su cumplimiento.

e) El algodón debe corresponder a las calidades y condiciones legales, que se acreditarán por certificaciones de los servicios oficiales correspondientes, hallarse en almacenes también oficiales y sus balas reunirán las características estatuidas.

f) La entrega se hará en las plazas oficialmente reconocidas al efecto, y el pago se efectuará contra entrega de la factura producida en debida forma.

IV. La regularidad, moralidad y cumplimiento de estos contratos se garantizan, aparte las reglas intrínsecas que a ellos conciernen, por una estricta disciplina que la Bolsa impone a sus miembros y que, entre otras sanciones, puede llegar a la subasta de los derechos de éste como tal. Sin perjuicio de las penas que en estas materias imponen las leyes.

V. Se regula el arbitraje en todos los aspectos de la contratación; y desde luego con referencia a la conducta de los miembros de la Bolsa, completado por eficientes garantías de justicia.

VI. La contratación de futuros de algodón desempeña una importantísima función de interés general en el mercado, amortiguando los riesgos en las oscilaciones de precios, favoreciendo el movimiento de todas las diversas calidades del algodón "Upland" y el regular aprovisionamiento, no sólo del mercado de EE.UU. sino de los diversos mercados mundiales que utilizan esa primera materia.

VII. El mercado de algodón americano en EE.UU. se halla estrictamente regulado por el Poder Público, no sólo por normas de carácter general y estatal sino también por las Organizaciones y Bolsas algodoneras que intervienen directamente en el régimen contractual, y en muy alto grado en cuanto se refiere a las operaciones y contratos de "futuros".

- - - - -

Con estas conclusiones que resumen los grandes trazos del mercado y de la contratación de "futuros" de algodón, damos por terminada nuestra tesis.

A N E X O
ANEXO

Véase a continuación las leyes de uniformidad más importantes, aceptadas por los diversos Estados de la Unión.

I. - Leyes

1. "U. Negotiable Instruments Act".
2. "U. Sales Act".
3. "U. Bills of Lading Act".
4. "U. Warehouse Receipts Act".
5. "U. Stock Transfer Act".
6. "U. Conditional Sales Act".
7. "U. Limited Partnership Act".
8. "U. Partnership Act".
9. "U. Warehouse Act".

II. Estados que las aceptan.

Alabama:	1, 2, 3, 4, 5.
Arizona:	1, 2, 6, 7, 3, 4, 5.
Arkansas:	1, 2, 3, 4, 5, 8.
California:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Colorado:	1, 2, 4, 5, 7, 8.
Connecticut:	1, 2, 3, 4, 5.

ns 2).

Delaware:	1, 2, 3, 4, 5, 6.
Distric of Columbia:	1, 2, 4, 5.
Florida:	1, 4, 5, 7.
Georgia:	1, 4, 5.
Idaho:	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9.
Illinois:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Indiana:	1, 2, 3, 4, 5, 6.
Iowa:	1, 2, 3, 4, 5, 6.
Kansas:	1, 4.
Kentucky:	1, 2, 5, 9.
Louisiana:	2, 3, 4, 5.
Maine:	1, 2, 3, 4, 5.
Maryland:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Massachusetts:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Michigan:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Minnesota:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Mississippi:	1, 4, 5.
Missouri:	2, 3, 4, 5.
Montana:	1, 4, 5.
Nebraska:	1, 2, 4, 5, 7, 8.
Nevada:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
New Hampshire:	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7.
New Jersey:	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8.
New Mexico:	1, 4, 5.
New York:	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8.
North Carolina:	1, 3, 4, 5, 7, 8.

North Dakota:	1, 2, 4, 5.
Ohio:	1, 2, 3, 4, 5.
Oklahoma:	1, 4, 5.
Oregon:	1, 2, 4, 5, 8.
Pennsylvania:	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8.
Rhode Island:	1, 2, 3, 4, 5, 7.
South Carolina:	1, 3, 4, 5.
South Dakota:	1, 2, 4, 5, 6, 7, 8.
Tennessee:	1, 2, 4, 5, 7, 8.
Texas:	1, 4, 5.
Utah:	1, 2, 4, 5, 7, 8.
Vermont:	1, 2, 3, 4, 5, 7, 8.
Virginia:	1, 4, 5, 7, 8.
Washington:	1, 2, 3, 4, 5, 8.
West Virginia:	1, 2, 4, 5, 6.
Wisconsin:	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8.
Wyoming:	1, 2, 4, 5, 8.

oooooooo0000oooooooo

B I B L I O G R A F I A

1. Agricultural Department U.S.D.A., Trading in Commodity Futures, Washington, D.C.
2. Agricultural Department U.S.A., Marketing Practices in - Central Markets.
3. Andrews, W.B. Cotton. State College. Mississippi. 1950
4. Annals of the American Academy of Political and Social - Science Organized Commodity Markets, May 1931
5. Borroni, Ugo, II Commercio Del Cotone, Cotoni Americani - Milano, Italy, 1936.
6. Boyle J.E. Cotton and the New Orleans Cotton Exchange, Country Life Press, New York, 1934.
7. Cox, A.B., Marketing American Cotton in England, United - States Department of Agriculture, Technical Bulletin no. 69, 1928.
8. Cox, A.B. Cotton: Demand, Supply, Merchandising -Austin,- Texas.
9. Emery, H.C., Speculation on the Stock and Produce Exchanges, Columbia Univ., New York, 1896.
10. Hammett, Theo D., Hedging Cotton, Commodity Exchange Admi

nistration, U.S.D.A., 1938.

11. Handrich, H.A. and Dewd, L.E. Cotton Trade Procedure.
Edward Bros., Inc., Ann Arbor, Michigan, 1935
12. Heylin, H.B., Buyers and Sellers in the Cotton Trade, Charles
Griffin & Co., London, 1913.
13. Hinsing, Paul, The Theory of Forward Exchange, Macmillan,
London, 1937.
14. Howell L.D., Cotton Prices in Spot and Futures Markets, Uni -
ted States Department of Agriculture, Technical Bulletin 685.
15. Hubbar, W.H., Cotton and the Cotton Market, D. Appleton & Co.,
N.Y., 1927.
16. Johnson, G. Gale, Forward Prices for Agriculture, Univ. of Chi
cago Press, 1937.
17. McHenry, George, The Cotton Trade.
18. New England Terms, for Buying and Selling American Cotton, -
Boston.
19. New York Cotton Exchange, Cotton Futures.
20. Sexman, R.C. and Roberts, A.L., Marketing Cotton in Central -
Spot Markets, U.S.D.A., 1948.
21. Southern Mill Rules, Charlotte, North Carolina.
22. Wright J.W., Market Practices in Producers' Local Cotton Markets
United States Department of Agriculture, 1938.

- - - - -